



吉林光华控股集团股份有限公司发行股份购买 资产之重大资产重组暨关联交易报告书摘要

上市公司名称：吉林光华控股集团股份有限公司 股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：光华控股

股票代码：000546

交易对方	住所、通讯地址
金圆控股集团有限公司	杭州市河滨商务楼1102室
康恩贝集团有限公司	杭州市滨江区江南大道288号1幢2602室
邱永平	兰溪市兰江街道五里亭邨*栋*室
闻焱	杭州市滨江区江南大道288号康恩贝大厦26楼
陈涛	浙江省兰溪市兰江街道四号区朝露7幢*室
赵卫东	杭州市下城区嘉汇大厦1幢*室
范皓辉	金华市时代花园2幢*号
胡孙胜	杭州市余杭区闲林镇闲兴路*号
陈国平	杭州市滨江区江南大道288号康恩贝大厦26楼
方岳亮	杭州市滨江区江南大道3688号*室



西南证券股份有限公司
SOUTHWEST SECURITIES CO.,LTD.

签署日期：二〇一四年十一月

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会及其他政府机关对本次收购所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次收购完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

本重大资产重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。备查文件的查阅方式为：

投资者可在本报告书刊登后至本次重大资产重组完成前的每周一至周五上午9:30-11:30，下午2:00-5:00，于下列地点查阅备查文件。

1、吉林光华控股集团股份有限公司

联系地址：杭州市滨江区江虹路 1750 号润和信雅达创意中心 1 号楼 22 楼

联系电话：0571-86602265

传 真：0571-85286821

联系人：王函颖、王潘祺

2、西南证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

电话：010-88092288

传真：010-88091391

联系人：陈明星、牛志鹏、向林、侯泱

3、指定信息披露报刊：《中国证券报》、《证券时报》

4、指定信息披露网址：www.szse.cn

目录

公司声明.....	2
释义.....	7
一、一般释义.....	7
重大事项提示	9
一、本次交易概述.....	9
二、本次交易的评估作价情况.....	9
三、本次交易发行价格及发行数量.....	9
四、本次交易标的盈利预测补偿及股份锁定承诺.....	10
五、本次交易构成关联交易.....	12
六、本次交易的主要风险提示.....	12
第一节 本次交易概述	16
一、本次交易的背景和目的.....	16
二、本次交易的决策过程.....	17
三、本次交易主要内容.....	18
第二节 上市公司基本情况	21
一、公司概况.....	21
二、公司设立上市及股权变更情况.....	22
三、最近三年控股权变动情况.....	25
四、最近三年及一期重大资产重组情况.....	25
五、公司最近三年及一期主要财务指标.....	25
六、公司主营业务情况.....	26
七、公司控股股东及实际控制人概况.....	27
第三节 本次交易对方的基本情况	29
一、本次交易对方概况.....	29
二、交易对方基本情况.....	29
三、交易对方之间及交易对方与上市公司关联关系说明及向上市公司推荐董 事或者高级管理人员的情况.....	57
四、交易对方及其实际控制人最近五年内受到行政处罚基本情况.....	58

第四节 本次交易标的	59
一、标的资产基本情况及历史沿革.....	59
二、标的资产下属子公司基本情况及历史沿革.....	68
三、标的资产改制及重组情况.....	93
四、独立运行情况.....	93
五、标的资产股东、实际控制人情况.....	94
六、标的资产组织结构图.....	98
七、标的资产业务经营情况.....	98
八、标的资产对外担保、主要负债及固定资产情况.....	137
九、标的资产的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况.....	143
十、标的资产员工情况.....	148
十一、标的资产水泥生产线建设项目取得的主要政府批准文件和资质.....	149
十二、标的资产财务概况.....	159
十三、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项.....	167
第五节 本次交易涉及股份发行的情况	168
一、本次交易的方案概要.....	168
二、本次发行股份的具体方案.....	169
三、本次发行前后公司股权结构变化.....	171
第六节 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析.....	173
一、本次交易定价的依据.....	173
二、本次交易标的的评估情况.....	175
三、标的资产定价的公允性分析.....	222
四、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见.....	223
五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见.....	224
六、互助金圆及其子公司 2014 年营业收入、净利润完成情况及全年营业收入、净利润完成的可能性和预测的合理性.....	225
七、太原金圆、朔州金圆毛利率、净利率预测合理性分析及母子公司毛利率、	

净利率变动对评估值的影响敏感性分析.....	259
八、河源金杰建设进度对评估值的影响及其毛利率、净利率预测的合理性分析.....	269
第七节 财务会计信息	271
一、标的资产最近三年及一期财务报表.....	271
二、财务报表合并范围及变化情况.....	279
三、报告期主要会计政策和会计估计.....	283
四、报告期内适用的主要税种税率及享受的税收优惠政策.....	302
五、互助金圆合并报表最近三年及一期的非经常性损益明细表.....	304
六、分部信息.....	310
七、互助金圆最近一年的对外投资情况.....	311
八、财务报表附注中的重要事项.....	311
九、财务指标.....	311
十、盈利预测.....	314
十一、报告期内及设立时的资产评估情况.....	314
十二、上市公司最近三年及一期备考合并财务报表.....	314
十三、标的资产盈利预测审核报告.....	317
十四、上市公司盈利预测审核报告.....	323
第八节 备查文件	326
一、备查文件.....	326
二、备查地点.....	327

释义

在本报告书中，除非另有所指，下列简称具有如下含义：

一、一般释义

本公司/公司/上市公司/ 发行人/光华控股	指	吉林光华控股集团股份有限公司
互助金圆、互助金圆及其 子公司、标的资产、标的 公司	指	青海互助金圆水泥有限公司及其子公司
金圆控股	指	金圆控股集团有限公司（曾用名：浙江金圆控股集团 有限公司）
康恩贝集团	指	康恩贝集团有限公司
开元资产	指	江苏开元资产管理有限公司
互助金圆母公司	指	青海互助金圆水泥有限公司
太原金圆	指	太原金圆水泥有限公司
朔州金圆	指	朔州金圆水泥有限公司
青海宏扬	指	青海宏扬水泥有限责任公司
河源金杰	指	河源市金杰环保建材有限公司
金华助磨剂	指	金华金圆助磨剂有限公司
金圆工程爆破	指	青海金圆工程爆破有限公司
金圆水泥技术服务	指	金华金圆水泥技术服务有限公司
金华贸易	指	金华敬诚贸易有限公司
青海湖水泥	指	青海青海湖水泥有限公司
青海金圆	指	青海金圆水泥有限公司
金圆置业	指	浙江金圆置业有限公司
浙江金圆	指	浙江金圆水泥有限公司
天源评估	指	天源资产评估有限公司
中汇事务所	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
交易标的、标的资产、拟 购入资产	指	拟购买的互助金圆 100.00%的股权
本次重组、本次资产重	指	公司拟发行股份购买互助金圆 100.00%的股权

组、本次交易		
本预案、重组预案	指	《吉林光华控股集团股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案》
本交易报告书	指	《吉林光华控股集团股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易报告书》
《发行股份购买资产协议》	指	《金圆控股集团有限公司、康恩贝集团有限公司、闻焱、胡孙胜、陈国平、范皓辉、陈涛、赵卫东、邱永平、方岳亮与吉林光华控股集团股份有限公司之关于发行股份购买资产协议》
《发行股份购买资产之利润补偿协议》	指	《金圆控股集团有限公司、康恩贝集团有限公司、闻焱、胡孙胜、陈国平、范皓辉、陈涛、赵卫东、邱永平、方岳亮与吉林光华控股集团股份有限公司之关于发行股份购买资产之利润补偿协议》
评估基准日	指	2013年9月30日
证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	深圳证券交易所
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《问答》	指	《<关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定>的问题与解答》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上若有差异,则此差异是由于四舍五入造成。

重大事项提示

一、本次交易概述

光华控股将通过发行股份方式购买互助金圆 100.00%的股权。其中：

1、公司向金圆控股、康恩贝集团、邱永平、方岳亮、陈国平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜等 10 名交易对方定向发行股份，收购其合计持有的互助金圆 100.00%的股权。

2、本次资产重组完成后，公司将持有互助金圆 100.00%股权，扩大了公司的资产和主营业务规模，提升了盈利能力，增强了行业竞争力和持续发展能力。

3、同时公司自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例超过 100.00%，因此本次交易构成借壳上市。

二、本次交易的评估作价情况

本次交易预估值基准日为 2013 年 9 月 30 日，本次交易拟购入资产的评估值为 247,065.42 万元。截至 2013 年 9 月 30 日，互助金圆归属于母公司股东所有者权益净额为 104,244.48 万元，评估增值率为 137.01%。经双方协商，最终交易价格在具有证券期货从业资格的评估机构以 2013 年 9 月 30 日为评估基准日的评估值基础上协商作价，拟定为 247,065.42 万元。

三、本次交易发行价格及发行数量

本次发行股份的定价基准日为光华控股第七届董事会第二十二次会议决议公告日。

光华控股向金圆控股等 10 名交易对方发行股票的发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价，即 5.76 元/股。光华控股向金圆控股等 10 名交易对方发行股份数量=互助金圆股权的交易价格÷发行价格。本次交易标的拟定的交易价格 247,065.42 万元，按照 5.76 元/股的价格计算，公司拟发行股份购买资产的股份发行数量为 428,933,014 股。

若依据上述公式确定的目标股份数量不是整数，则应向下调整为整数，其中

不足一股的余额纳入公司的资本公积。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产中发行股份的发行价格将作相应的调整，本次发行股份购买资产中发行股份的数量也将随之进行调整。

四、本次交易标的盈利预测补偿及股份锁定承诺

(1) 利润预测的基本情况

根据评估报告及收益法评估资产业绩预测情况的说明，互助金圆 2013 年第四季度至 2016 年度归属于母公司的预测利润分别为：

单位：万元

公司名称 \ 预测利润	2013 年第四季度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	累积完成利润
互助金圆	2,688.16	24,124.43	29,363.35	33,479.54	89,655.48

注：上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润

根据中汇事务所出具的审计报告，2013 年第四季度已实现归属于母公司净利润 2,700.30 万元，高于 2013 年第四季度盈利预测数 2,688.16 万元。

本次补偿测算终止日为本次交易完成日后的第三个会计年度的 12 月 31 日，本次交易完成日当年作为第一个会计年度起算，即补偿期限为本次交易完成日当年及之后连续两个会计年度。

光华控股应当在补偿期限内每一会计年度审计时对目标公司当年的实际净利润与当年的年度盈利预测指标的差异进行审查，并聘请各方确认的具有证券从业资格的会计师事务所对此出具专项审核意见。年度净利润差额将按照年度盈利预测指标减去年度实际净利润计算，以会计师事务所出具的专项审核结果为准。上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

(2) 当期盈利预测补偿

当期盈利预测补偿的股份补偿方式。应补偿股份数计算公式为：当期盈利预测补偿的股份补偿数量 = (补偿期限内截至当期期末的各会计年度盈利预测指标之和 - 补偿期限内截至当期期末的各会计年度目标公司累积实际净利润数) ÷ 盈利预测指标总和 × (全部标的资产收购对价 ÷ 每股发行价格) - 已补偿股份数量 -

(已补偿现金金额÷每股发行价格)

如按上述“当期盈利预测补偿的股份补偿数量”的计算公式计算的某一年的补偿股份数量小于0，则应按0取值，即已经补偿的股份不冲回。

(3) 期末减值额的补偿。

在补偿期限届满时，光华控股将对目标资产进行减值测试，如全部标的资产的期末减值额>(已补偿股份总数+已补偿现金/每股发行价格)×每股发行价格，则补偿主体应另行向光华控股以股份方式补偿期末减值额。期末减值额补偿股份数量的计算公式为：期末减值额补偿股份数量=全部标的资产的期末减值额÷每股发行价格-已补偿股份总数-(已补偿现金金额÷每股发行价格)。

上述净利润均为扣除非经常性损益后的净利润。

(4) 补充补偿方式

在补偿期限第二年或第三年，如金圆控股和康恩贝集团以所持光华控股股份不足以补偿光华控股，则由金圆控股和康恩贝集团以现金方式就无法补偿的差额对光华控股进行补偿，应补偿的现金根据下列公式计算：

应补偿现金=[(补偿期限内截至当期期末的各会计年度盈利预测指标之和-补偿期限内截至当期期末的各会计年度目标公司累积实际净利润数)÷盈利预测指标总和×(全部标的资产收购对价÷每股发行价格)-已补偿股份总数量-(已补偿现金金额÷每股发行价格)]×每股发行价格

金圆控股和康恩贝集团根据《发行股份认购资产协议之利润补偿协议》第3.2条约定的股份补偿的比例分别补偿现金(即金圆控股承担应补偿现金的92.647%，康恩贝集团承担应补偿现金的7.353%)。

(5) 放弃现金选择权承诺

2014年7月25日，康恩贝集团、邱永平、方岳亮、陈国平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜等9名交易对方均出具了《放弃现金选择权承诺函》，具体内容如下：

“承诺人与吉林光华控股集团股份有限公司(以下简称“光华控股”)签署了《发行股份购买资产之利润补偿协议》及其补充协议。根据该协议约定：在触

发盈利预测补偿义务时，承诺人有义务根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》第 3.4 条规定选择以股份或现金补偿方式向光华控股补偿年度净利润差额。

承诺人在此郑重承诺：承诺人放弃《发行股份购买资产之利润补偿协议》第 3.4 条中约定的以现金进行盈利预测补偿的选择权，如触发盈利预测补偿义务时，承诺人承诺以股份补偿方式向光华控股补偿年度净利润差额。承诺人承诺同时放弃在《发行股份购买资产之利润补偿协议》及其补充协议中关于现金补偿相关条款中赋予承诺人的相关权利。

本承诺函自做出之日起生效。

（6）股份锁定承诺函

金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名交易对方各自在本次发行中认购的光华控股的股份锁定承诺详见本交易报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三 股份锁定及利润补偿安排相关事项的说明”之“（一）股份锁定承诺函”。

五、本次交易构成关联交易

本次交易中，光华控股的实际控制人与交易对象金圆控股的实际控制人同为赵璧生及赵辉父子；交易对象康恩贝集团的总经理吴仲时兼任光华控股的董事；交易对象方岳亮现为光华控股的董事、总经理及财务负责人；前述交易对象为光华控股关联方，因此本次交易构成关联交易。

六、本次交易的主要风险提示

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本交易报告书的其他内容和与本交易报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

1、本次交易完成后的整合风险

本次交易完成后，互助金圆将成为本公司的子公司，上市公司的资产规模和业务范围都将得到扩大，本公司的整体运营面临整合的考验。公司与互助金圆需在管理制度、企业文化、业务拓展等方面进行融合，能否顺利实现整合具有不确定性，整合过程中可能会对上述公司的业务发展产生不利影响，从而对公司和股

东造成损失，提请投资者注意风险。

2、市场风险

互助金圆所处的水泥行业是投资拉动型产业，其发展与国家、地区的固定资产投资有着密切的关系，对其销售区域内的基础设施建设、房地产建设等行业存在一定的依赖性。如国家、地区的固定资产投资有所放缓，其销售区域内水泥需求量发生较大变化，则可能对公司生产经营产生不利影响。

3、股市风险

股票市场的收益是与风险相互依存的。股票价格一方面受企业经营情况影响，在长期中趋向于企业在未来创造价值的现值，另一方面，它又受到宏观经济、投资者供求波动等因素的影响。因此，公司的股票可能受宏观经济波动、国家政策变化、股票供求关系的变化影响而背离其价值。此外，由于公司本次交易需要有关部门审批，且审批时间存在不确定性，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

4、产能过剩风险

我国水泥行业目前存在总量过剩、技术装备水平低、企业规模小、数量多、集中度低等问题。虽然互助金圆及其控股子公司生产线均采用新型干法水泥生产技术，不属于需淘汰落后产能的范围，且金圆水泥在青海区域拥有较高市场占有率和品牌优势，但全国水泥产能总体过剩、国家水泥产业宏观政策及宏观经济周期变化等因素可能对公司产生不利影响。

5、盈利能力波动的风险

拟注入资产生产过程中主要的能源消耗为煤炭和电力，以维持熔炉在高温下运行及推动重型机械，上述两项成本在水泥生产成本中占比较高。一旦出现电力供应短缺或煤炭供应中断或煤炭电力价格提高，将使未来本公司的运营受到影响，此外，如国家、地区的固定资产投资有所放缓，其销售区域内水泥需求量将发生较大变化，导致销售价格出现波动，从而对公司盈利能力产生影响。

6、标的资产估值风险

本次交易中评估机构对拟注入资产采用了收益法和市场法进行评估，并采取

收益法评估结果为最终评估结论。根据评估结果，拟注入资产互助金圆 100% 股权评估价值为 247,065.42 万元，相较互助金圆评估基准日母公司报表所有者权益，增值率为 137.01%。虽然评估机构履行了勤勉尽责的职责，严格执行评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产盈利能力未达到预期进而影响标的资产估值的风险。

7、标的资产未能实现盈利预测的风险

根据天源评报字[2014]第 0066 号评估报告，互助金圆经审计的净资产账面价值合计为 104,244.48 万元，收益法评估价值为 247,065.42 万元，增值 142,820.94 万元，增值率 137.01%。本次交易的标的资产的评估增值较净资产账面值存在一定增值，最终标的资产 100% 股权的交易价格评估增值率为 137.01%。若未来互助金圆不能达到预期的收益，将可能对上市公司股东利益造成损害。为了保护上市公司股东的利益，公司与交易对方签订了《发行股份购买资产之利润补偿协议》及《发行股份购买资产之利润补偿协议之补充协议》，若互助金圆不能实现预期的盈利承诺，则交易对方将以股份的方式对上市公司进行补偿。

8、标的资产主要客户及煤炭供应商变动风险

报告期内，标的资产主要客户及主要煤炭供应商变动较大，标的资产客户较为分散，主要煤炭供应商也未保持一定的连续性，因此标的资产在销售方面，面临一定程度的销售收入不稳定风险，在煤炭采购方面面临一定的煤炭采购及价格变动风险。

9、互助金圆子公司河源金杰未能通过后续审批程序并取得资质的风险

河源金杰目前正在建设 4500t/d 熟料生产线，已经取得《省发展改革委关于核准河源市金杰环保建材有限公司日产 4500 吨新型干法水泥熟料生产线及配套纯低温余热发电项目核准的批复》、《关于河源市金杰环保建材有限公司 4500t/d 熟料生产线建设工程环境影响报告书的批复》等批准文件，后续尚需排污许可证、全国工业产品生产许可证等资质证书。上述审批存在一定的不确定性及风险。

本次交易面临的可能存在的风险已在本交易报告书“第十三节 风险因素”

进行说明和披露，公司在此特别提醒投资者认真阅读本交易报告书“第十三节 风险因素”，注意投资风险。

第一节 本次交易概述

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

2012年7月2日，金圆控股与上海泰泓签订《股权转让协议》，金圆控股受让上海泰泓持有开元资产49%的股权，成为开元资产第一大股东。由于金圆控股由赵璧生、赵辉父子二人共同控制，因此光华控股的实际控制人变更为赵璧生、赵辉父子。

2013年5月17日，金圆控股通过公开挂牌转让方式，受让了开元集团持有开元资产42%股权及相关债权。本次股权转让完成后，金圆控股持有开元资产91%股权，广东南方影视传媒控股有限公司持有开元资产9%股权，实际控制人赵璧生、赵辉父子取得开元资产的绝对控股权，进一步巩固了光华控股的实际控制人地位。

赵璧生、赵辉父子取得光华控股实际控制人地位后，鉴于光华控股现有水泥业务较为薄弱，筹划通过重大资产重组，向上市公司注入水泥业务的优质资产，扩大熟料及水泥产品的制造和销售规模，增强上市公司的盈利能力和可持续发展能力。

为了保护广大股东及其他利益相关者的权益，使公司生产经营早日实现规模化优势，光华控股决定启动重大资产重组，通过注入优质水泥资产，拓展和充实公司的水泥业务，增强未来的持续盈利能力。

公司本次拟购买的水泥资产为具有较强盈利能力和可持续发展能力的优质资产，相关水泥业务生产线全部采用行业领先的新型干法技术，且具有较强的资源优势、物流优势、矿山储备优势、管理优势，具有良好的发展前景。

（二）本次交易的目的

本次交易旨在提高上市公司的资产质量，实现公司业务规模扩大，资产规模扩大，提高上市公司的盈利能力和持续发展能力，保护上市公司广大股东特别是

中小股东的利益。

本次交易拟通过发行股份购买资产的方式对光华控股实施重大资产重组，注入互助金圆的盈利能力强、规模效益明显的水泥类资产。本次交易完成后，公司将持有互助金圆100%股权，并将通过产业整合，充分发挥公司地域优势以及互助金圆的行业地位、产能规模和市场占有率等优势，提高了公司资产、主营业务规模以及盈利能力和持续发展能力，使公司成为一家经营区域覆盖青海、山西及广东地区，具有较强竞争力的大型水泥企业。同时，通过本次资产重组，还将消除金圆控股与本公司之间潜在的同业竞争，并彻底解决公司与互助金圆的关联交易，进一步保护上市公司广大股东特别是中小股东的利益。

二、本次交易的决策过程

（一）决策程序

1、本次交易决策过程

(1)2013年12月1日，上市公司召开第七届董事会第二十二次会议，审议通过了本次资产重组预案的相关议案；

(2)2014年5月14日，上市公司召开第七届董事会第二十六次会议，并于2014年5月24日发出2014年第二次临时股东大会通知；

(3)2014年6月10日召开2014年第二次临时股东大会，审议通过了本次资产重组的相关议案。

2、本次交易已履行的程序

2014年11月25日，本次交易通过中国证监会的核准。

（二）关联方回避表决情况

本次交易构成关联交易，关联董事赵辉先生、方岳亮先生、吴仲时先生在第七届董事会第二十二次会议及第七届董事会第二十六次会议上，审议与本次交易相关议案过程中，均回避表决；2014年第二次临时股东大会，关联股东开元资产回避表决，本次交易方案已经非关联股东审议通过，光华控股已依法履行必要的关联交易审议批准程序。

三、本次交易主要内容

(一) 交易主体

发行股份购买资产的交易对象：金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮；

资产受让方及股份发行方：光华控股。

(二) 交易标的

本次交易标的为互助金圆 100.00%的股权，本次交易涉及的交易标的、交易对方对照关系如下表：

交易对方	交易标的	互助金圆股权比例	支付方式
	金圆控股	57.2727%	股份
	康恩贝集团	19.5455%	股份
	邱永平	8.5910%	股份
	闻焱	2.9636%	股份
	陈涛	2.8636%	股份
	赵卫东	2.8636%	股份
	范皓辉	2.4091%	股份
	胡孙胜	1.9363%	股份
	陈国平	0.9091%	股份
	方岳亮	0.6455%	股份
	合计	100%	-

(三) 交易方案

本次交易光华控股将通过发行股份的方式购买互助金圆 100.00%的股权，其中：

公司向金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名交易对方定向发行股份，收购其合计持有的互助金圆 100.00%股权。

本次交易标的资产拟定的交易价格 247065.42 万元，按照光华控股定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 5.76 元/股计算，公司拟发行股份购买资产的股份发行数量为 428,933,014 股，具体发行对象及发行股数情况如下：

发行对象	发行数量(股)
金圆控股	245,661,521
康恩贝集团	83,837,103
邱永平	36,849,635
闻焱	12,711,858
陈涛	12,282,925
赵卫东	12,282,925
范皓辉	10,333,425
胡孙胜	8,305,430
陈国平	3,899,430
方岳亮	2,768,762
合计	428,933,014

(四) 交易价格情况

本次交易标的资产 100% 股权的交易价格以具有证券业务资格的评估机构天源评估出具的天源评报字[2014]第 0066 号评估报告确定的评估结果为依据。截至评估基准日(2013 年 9 月 30 日)，互助金圆净资产账面价值合计为 104,244.48 万元，互助金圆 100% 股权评估值为 247,065.42 万元，评估值较净资产账面价值增值 137.01%。经交易各方协商，互助金圆 100% 股权的交易价格为 247,065.42 万元。

(五) 本次交易构成重大资产重组

本次交易中，拟注入资产 2013 年末合并报表账面资产总额为 359,641.09 万元，上市公司 2013 年度经审计的合并财务报告期末资产总额 29,008.60 万元，前者占后者的比例达到 50% 以上，根据《重组管理办法》第十一条的规定，本次交易构成重大资产重组，此外本次交易还涉及非公开发行股份购买资产，故需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

（六）本次交易构成借壳重组

经过本次交易，公司自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例超过 100%。因此根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次重组构成借壳重组。

（七）本次交易构成关联交易

本次交易中，光华控股的实际控制人与交易对象金圆控股的实际控制人同为赵璧生及赵辉父子；交易对象康恩贝集团的总经理吴仲时兼任光华控股的董事；交易对象方岳亮现为光华控股的董事、总经理及财务负责人；前述交易对象为光华控股关联方，因此本次交易构成关联交易。

（八）交易标的自评估基准日至交割日期间损益的归属

根据公司与金圆控股等 10 名交易对方签署的《发行股份购买资产协议》，在审计、评估基准日至交割日期间，互助金圆如产生的利润为正数，则该利润所形成的权益归光华控股享有；如产生亏损，未在盈利预测补偿期限内的亏损由金圆控股等 10 名交易对方按照其在互助金圆的相对持股比例以现金全额补偿予公司，盈利预测补偿期限内的亏损，由金圆控股等 10 名交易对方根据公司与金圆控股等 10 名交易对方签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》的规定予以补偿。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

公司名称：吉林光华控股集团股份有限公司

曾用名：吉林轻工集团股份有限公司

公司上市证券交易所：深圳证券交易所

证券简称：光华控股

证券代码：000546

成立日期：1992年10月23日

注册资本：169,506,479.00元

法定代表人：赵辉

注册地址：吉林省长春市西安大路727号中银大厦A座1701室

办公地址：杭州市滨江区江虹路1750号润和信雅达创意中心1号楼22楼

董事会秘书：王函颖

联系电话：0571-86602265

传真：0571-85286821

经营范围：

以自有资金投资房地产开发、投资建材（木材除外）、教育及相关产业、电子通讯、医药、农业、环保领域的高新技术项目、投资建设城市基础设施、经济信息咨询服务、IT业服务；五金、化工、交电、百货、汽车配件、建筑材料（木材除外）、粮油、饲料、农副产品购销、开展合资合作经营、生产花卉养殖、物业管理、房产租赁、维修。

二、公司设立上市及股权变更情况

光华控股（原名称为“吉林轻工集团股份有限公司”）是经吉林省经济体制改革委员会、吉林省国有资产管理局吉改联批[1992]14号文、吉林省经济体制改革委员会吉改批[1992]42号文批准，在对原吉林省轻工业进出口公司进行整体改制的基础上，以定向募集方式设立的股份有限公司。

1993年7月15日经吉林省人民政府吉政函242号和243号文批准，公司转为社会募集公司，并于1993年10月27日经中国证券监督管理委员会证监发审字[1993]88号文批准，向社会公开发行股票2,700万股，注册资本变更为10,700万元。

1993年12月15日公司股票获准在深圳证券交易所上市交易，股票简称“吉轻工A”，代码000546。

1994年向全体股东分红送股，注册资本变更为12,840万元；1995年配股资金到位，注册资本变更为13,868万元；1997年初转配股资金到位，注册资本变更为16,950万元。由于公司1998—2000年连续三年亏损，每股净资产已为负值，2001年5月9日起，公司股票被深交所暂停上市。2001年6月19日，公司向深交所提交了宽限期申请，根据深交所《关于给予吉林轻工集团股份有限公司宽限期的决定》，公司被给予自2001年5月9日起十二个月的宽限期。

2002年5月8日公司向深交所提交了恢复上市申请。2002年5月15日公司收到深交所函，正式受理了本公司恢复上市的申请。2002年8月8日起公司股票被深交所批准恢复了上市交易，股票简称“ST吉轻工”，代码仍为000546。

2003年9月，原来的控股股东将持有公司的股份转让给湖南吉首大学控制的新时代教育发展有限责任公司；2005年8月，苏州市光华实业（集团）有限公司完成收购湖南吉首大学控制的新时代教育发展有限责任公司所有手续，间接控制了本公司；2005年10月17日公司召开临时股东大会，审议通过了“关于公司重大资产置换暨关联交易的议案”、“关于变更公司名称的议案”、“关于变更公司经营范围的议案”等议案，2005年10月19日经过吉林省工商行政管理局核准，公司名称变更为现名，经营范围变更为以自有资金投资房地产开发、教育及相关产业等。随后股票简称也被批准变更为“ST吉光华”。因本公司股

权分置改革已实施完毕，股票简称改为“GST 吉光华”。2006年4月6日公司披露2005年度报告，因主营业务经营正常，扣除非经常性损益后的净利润为正值，不存在《深圳证券交易所股票上市规则》第13.3.1条列示的对公司股票实行其他特别处理的情形，故于2006年4月5日向深交所提交了撤销其他特别处理的申请。

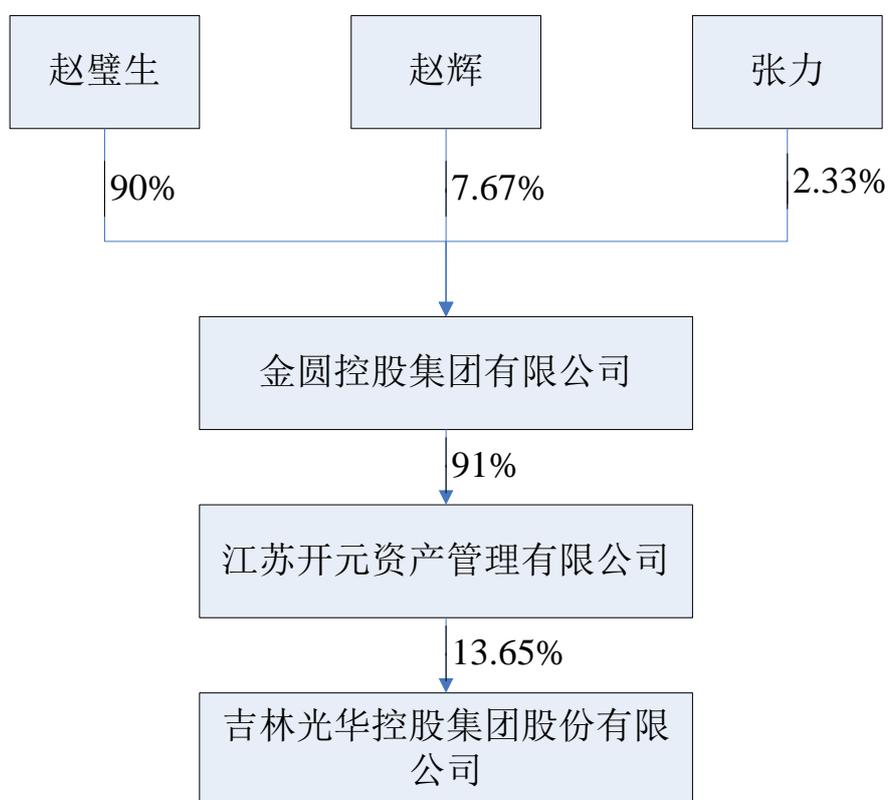
经深交所审核同意，公司股票于2006年5月22日起撤销其他特别处理，股票简称变更为“G 光华”，代码仍为000546。从2006年10月8日起，股票简称变更为“光华控股”，代码仍为000546。

2008年5月，公司控股股东新时代教育发展有限责任公司与江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司（以下简称“开元轻工”）签订了《股权转让协议》，将持有的公司部分股份23,136,348股（占新时代教育发展有限责任公司所持公司股份的53.64%，占公司总股本的13.65%）以15,038.62万元转让给开元轻工；2008年6月16日，该项股份转让过户手续在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕，开元轻工成为公司第一大股东，开元轻工控股股东为江苏开元国际集团有限公司（以下简称“开元集团”），实际控制人变更为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

2009年9月7日，开元轻工与开元资产签署了《股权转让协议》，将其所持有本公司股份23,136,348股转让给开元资产，2009年10月28日，该项股份转让过户手续在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕，股份过户完成后，开元资产持有公司23,136,348股，占公司总股本的13.65%，为公司第一大股东，开元轻工不再持有公司股份，开元资产控股股东仍为开元集团。广东南方国际传媒控股有限公司（以下简称“南方控股”）通过控股的上海泰泓投资管理有限公司（以下简称“上海泰泓”）持有开元资产49%股权，2010年7月12日，开元集团与南方控股签订了《股权转让协议》，南方控股通过协议方式受让开元集团持有开元资产9%股权，该股权转让后，南方控股及其控股子公司上海泰泓共计取得公司第一大股东开元资产58%的股权，南方控股取得公司第一大股东开元资产的控股权。南方控股是广东南方广播影视传媒集团（以下简称“南方传媒集团”）的全资子公司，公司实际控制人由江苏省人民政府国有资产监督管理委员会变更为南方传媒集团。

2012年7月2日，金圆控股与上海泰泓签订《股权转让协议》，金圆控股受让上海泰泓持有开元资产49%的股权，成为开元资产第一大股东。金圆控股由赵璧生、赵辉父子二人共同控制，双方于2012年7月5日签署《一致行动协议》，同意在直接或者间接履行金圆控股的股东权利和义务方面始终保持一致行动，因此本公司的实际控制人变更为赵璧生、赵辉父子。2013年5月17日，公司收到第一大股东开元资产《告知函》，经江苏省国资委（苏国资复[2013]22号）批准，开元集团在江苏省产权交易所公开挂牌转让其所持有开元资产42%股权及相关债权。金圆控股通过上述公开挂牌转让方式，以总价7579.46万元受让了开元集团持有开元资产42%股权及相关债权。双方于同日签订了《股权及债权转让协议》。本次股权转让完成后，金圆控股持有开元资产91%股权，广东南方影视传媒控股有限公司持有开元资产9%股权，开元集团不再持有开元资产股权。开元资产持有本公司的股份不变，仍为2313.6348万股，占本公司总股本13.65%。本公司实际控制人不变，仍为赵璧生、赵辉父子。

截至本报告书公告日，公司的股权关系具体如下：



截止本报告书公告日，公司股权结构如下表所示：

股 东	股份数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	23,268,348	13.73
二、无限售条件股份	146,238,131	86.27
三、总股本	169,506,479	100.00

三、最近三年控股权变动情况

2009年11月10日，南方控股子公司上海泰泓通过增资扩股持有开元资产49%股权，2010年7月12日，开元集团与南方控股签订了《股权转让协议》，南方控股通过协议方式受让开元集团持有开元资产9%股权，该股权转让后，南方控股及其控股子公司上海泰泓共计取得公司第一大股东开元资产58%的股权。南方控股是南方传媒集团的全资子公司，公司实际控制人由江苏省人民政府国有资产监督管理委员会变更为南方传媒集团。

2012年7月2日，金圆控股与上海泰泓签订《股权转让协议》，金圆控股受让上海泰泓持有开元资产49%的股权，成为开元资产第一大股东。由于金圆控股由赵璧生、赵辉父子二人共同控制，因此本公司的实际控制人变更为赵璧生、赵辉父子。

四、最近三年及一期重大资产重组情况

最近三年未发生重大资产重组事项。

五、公司最近三年及一期主要财务指标

1、经审计的合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	260,433,432.29	290,085,998.10	422,920,664.28	424,173,152.45
总负债	59,084,666.93	87,344,029.70	242,620,799.01	248,205,313.34
净资产	201,348,765.36	202,741,968.40	180,299,865.27	175,967,839.11

归属于母公司股东的所有者权益	171,452,535.97	173,193,616.25	148,656,758.68	144,738,546.00
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

2、经审计的合并利润表主要数据

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	38,780,255.21	89,460,309.96	118,781,049.06	175,649,705.00
利润总额	-4,285,163.55	23,933,725.71	11,872,872.28	27,182,075.71
净利润	-5,550,805.84	20,759,352.19	5,408,325.36	22,219,433.31
归属于母公司股东的净利润	-5,898,683.08	20,611,791.55	4,994,511.88	19,650,308.88

3、经审计的合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	8,832,857.62	-20,207,047.63	63,273,001.35	29,169,047.00
投资活动产生的现金流量净额	-3,240,505.16	-22,872,633.26	-29,585,988.59	-137,696.00
筹资活动产生的现金流量净额	-3,057,633.68	-16,175,139.49	8,820,036.47	-66,214,868.04
现金及现金等价物净增加额	2,534,718.78	-59,254,820.38	42,507,158.63	-37,183,537.92

六、公司主营业务情况

公司现主营业务收入主要来源于全资子公司青海湖水泥的水泥产品销售业务。

随着国家西北大开发战略持续深入，青海省水泥市场需求总量不断提高，青海包括海西三州等地经济发展的后发优势日益显现。青海湖水泥位于青海省西宁市湟源县，交通便利，市场覆盖海北州、果洛州、海南州、玉树州，从地理位置看，青海湖水泥具有较强的地域优势。2012年10月，经公司第七届董事会第十四次会议决议，对青海湖水泥现有20万吨水泥生产线进行技改，产能将增至60万吨。目前技改已进入试生产阶段，在试生产过程中，各主机设备运行正常，各项生产指标均达标。同时，青海湖水泥还将利用地域优势，进一步拓展销售渠道，开发客户资源，实现效益最大化。未来，随着公司向水泥行业相关投入的不断加

大，公司的水泥业务将在现有基础上取得进一步的发展。

公司近三年及一期的主营业务收入情况如下：

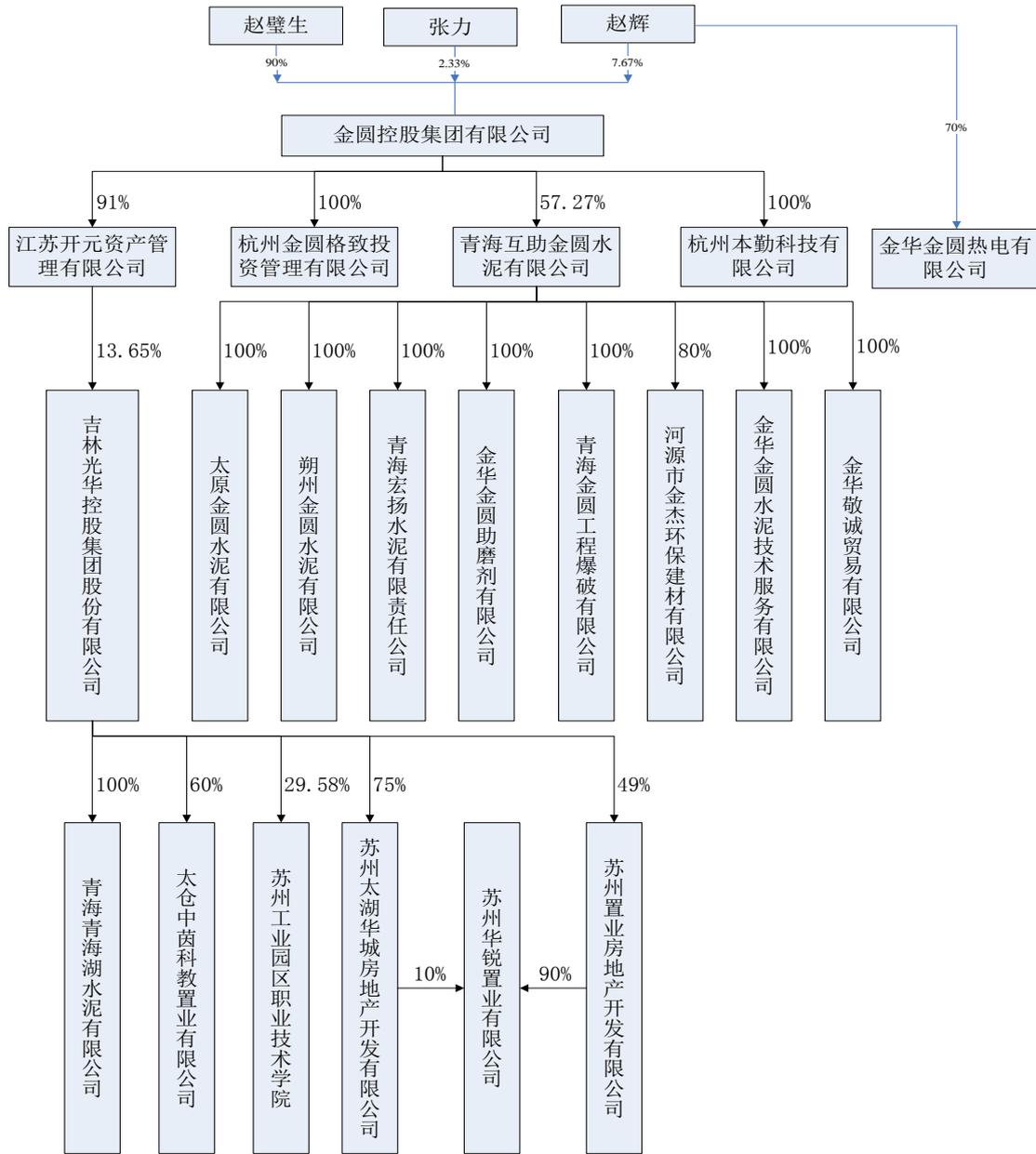
行业	项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
一、房地产业	销售量(平方米)	27.49[注 1]	2,421.69	31,899.39	16,533.3
	销售金额(元)	88,000.00	13,892,446	114,716,040	174,949,513
二、水泥制造业	销售量(吨)	152,778.32	275,436.01	14,275.86	-
	销售金额(元)	38,648,080.33	72,002,458.3	3,337,869.83	-

注 1：销售车库面积

七、公司控股股东及实际控制人概况

1、公司与控股股东、实际控制人之间的股权关系

截至本报告书出具日，公司的股权结构图如下：



2、控股股东情况

开元资产成立于2009年，属于金圆控股的控股子公司，注册资本5,883万元，法定代表人为赵辉先生。

开元资产经营范围包括投资与资产管理、实业投资、创业投资及投资咨询等。

3、实际控制人情况

开元资产的控股股东为金圆控股，金圆控股的实际控制人为赵璧生和赵辉父子，双方于2012年7月5日签署《一致行动协议》，同意在直接或者间接履行金圆控股的股东权利和义务方面始终保持一致行动。

第三节 本次交易对方的基本情况

一、本次交易对方概况

本次交易标的为互助金圆 100.00%的股权，本次交易涉及的交易标的、交易对方对照关系如下表：

交易对方	交易标的	互助金圆股权比例	支付方式
	金圆控股	57.2727%	股份
	康恩贝集团	19.5455%	股份
	邱永平	8.5910%	股份
	闻 焱	2.9636%	股份
	陈 涛	2.8636%	股份
	赵卫东	2.8636%	股份
	范皓辉	2.4091%	股份
	胡孙胜	1.9363%	股份
	陈国平	0.9091%	股份
	方岳亮	0.6455%	股份
	合计	100%	-

二、交易对方基本情况

(一) 金圆控股

1、基本情况

公司名称：金圆控股集团有限公司

住 所： 杭州市建国北路333号河滨商务楼1102室

成立日期：2006年8月22日

法定代表人：赵辉

注册资本： 43,000万元

企业法人营业执照注册号：330000000007218

税务登记证号：浙税联字330100792092985号

主要经营范围：许可经营项目：无；一般经营项目：实业投资、投资咨询、经营进出口业务，钢材、有色金属、金属材料、矿产品（不含煤炭、稀有金属等限制品种）、化工原料（除危险品及易制毒品）、纺织品、服装、机械设备及成套配件、百货、建材的销售。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

2、历史沿革

(1) 金圆控股 2006 年 8 月 22 日设立

金圆控股设立时名称为浙江金圆控股集团有限公司，成立于2006年8月22日，成立时注册资本为5000万元人民币，实收资本为5000万元，股东出资情况具体如下：

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	4,500	4,500	90%
赵辉	500	500	10%
合计	5000	00	100%

2006 年 8 月 21 日，杭州中勤会计师事务所有限公司出具《验资报告》（杭中勤会 [2006] 验字 40 号），载明：截止 2006 年 8 月 21 日，浙江金圆控股集团有限公司已收到股东缴纳的注册资本 5,000 万元，其中赵璧生以现金出资 4,500 万元，持股 90%；赵辉以货币出资 500 万元，持股 10%。

2006 年 8 月 22 日，公司取得了营业执照。

(2) 2007 年 9 月 13 日，第一次增资，增至 9000 万元

2007 年 9 月 1 日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司增资至 9000 万元；本次增资中，赵璧生现金增资 3600 万元，合计出资 8100 万元，持股 90%，赵辉现金增资 400 万元，合计出资 900 万元，持股 10%；相应修改章程。

2007 年 9 月 12 日，浙江正信联合会计师事务所出具验资报告（正信验字

(2007) 第 0855 号) 确认收到股东本次增资的款项。

2008 年 9 月 13 日, 公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后, 公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	8,100	8,100	90%
赵辉	900	900	10%
合计	9,000	9,000	100%

(3) 2008 年 1 月 14 日, 第二次增资, 增至 10,050 万元

2008 年 1 月 5 日, 公司召开股东会, 通过股东会决议, 同意公司增资至 10050 万元; 本次增资中, 赵璧生现金增资 945 万元, 合计出资 9045 万元, 持股 90%, 赵辉现金增资 105 万元, 合计出资 1005 万元, 持股 10%; 相应修改章程。

2008 年 1 月 10 日, 浙江正信联合会计师事务所出具验资报告 (正信验字〔2008〕第 010 号) 确认收到股东本次增资的款项。

2008 年 1 月 14 日, 公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后, 公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	9,045	9,045	90%
赵辉	1,005	1,005	10%
合计	10,050	10,050	100%

(4) 2008 年 3 月 20 日, 第三次增资, 增至 10,900 万元

2008 年 3 月 13 日, 公司召开股东会, 通过股东会决议, 同意公司增资至 10900 万元; 本次增资中, 赵璧生现金增资 765 万元, 合计出资 9810 万元, 持股 90%, 赵辉现金增资 85 万元, 合计出资 1090 万元, 持股 10%; 相应修改章程。

2008 年 3 月 18 日, 浙江正信联合会计师事务所出具验资报告 (正信验字〔2008〕第 0246 号) 确认收到股东本次增资的款项。

2008 年 3 月 20 日, 公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后, 公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	9,810	9,810	90%
赵辉	1,090	1,090	10%
合计	10,900	10,900	100%

(5) 2008年4月2日,第四次增资,增至12,800万元

2008年4月1日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至12,800万元;本次增资中,赵璧生现金增资1,710万元,合计出资11,520万元,持股90%,赵辉现金增资190万元,合计出资1,280万元,持股10%;相应修改章程。

2008年4月2日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2008)第0322号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年4月2日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	11,520	11,520	90%
赵辉	1,280	1,280	10%
合计	12,800	12,800	100%

(6) 2008年5月6日,第五次增资,增至13,950万元

2008年5月4日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至13,950万元;本次增资中,赵璧生现金增资1,035万元,合计出资12,555万元,持股90%,赵辉现金增资115万元,合计出资1,395万元,持股10%;相应修改章程。

2008年5月6日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2008)第0486号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年5月6日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	12,555	12,555	90%
赵辉	1,395	1,395	10%
合计	13,950	13,950	100%

(7) 2008年5月27日,第六次增资,增至15,950万元

2008年5月26日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至15,950万元;本次增资中,赵璧生现金增资1,800万元,合计出资14,355万元,持股90%,赵辉现金增资200万元,合计出资1,595万元,持股10%;相应修改章程。

2008年5月27日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字〔2008〕第0579号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年5月27日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	14,355	14,355	90%
赵辉	1,595	1,595	10%
合计	15,950	15,950	100%

(8) 2008年6月16日,更名为金圆控股集团有限公司

公司名称由“浙江金圆控股集团有限公司”变更为“金圆控股集团有限公司”。国家工商行政管理总局于2008年5月26日出具《企业名称变更核准通知书》(〔国〕名称变核内字〔2008〕第392号)。

2008年6月16日,公司完成本次变更的工商登记手续。

(9) 2008年8月14日,第七次增资,增至18,950万元

2008年8月2日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至18,950万元;本次增资中,赵璧生现金增资2,700万元,合计出资17,055万元,持股90%,赵辉现金增资300万元,合计出资1,895万元,持股10%;相应修改章程。

2008年8月13日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字〔2008〕第0761号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年8月14日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
------	-------	-------	------

赵璧生	17,055	17,055	90%
赵辉	1,895	1,895	10%
合计	18,950	18,950	100%

(10) 2008年9月4日, 第八次增资, 增至19,950万元

2008年9月1日, 公司召开股东会, 通过股东会决议, 同意公司增资至19,950万元; 本次增资中, 赵璧生现金增资900万元, 合计出资17,955万元, 持股90%, 赵辉现金增资100万元, 合计出资1,995万元, 持股10%; 相应修改章程。

2008年9月3日, 浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2008)第0784号) 确认收到股东本次增资的款项。

2008年9月4日, 公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后, 公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	17,955	17,955	90%
赵辉	1,995	1,995	10%
合计	19,950	19,950	100%

(11) 2008年9月18日, 第九次增资, 增至20,950万元

2008年9月16日, 公司召开股东会, 通过股东会决议, 同意公司增资至20,950万元; 本次增资中, 赵璧生现金增资900万元, 合计出资18,855万元, 持股90%, 赵辉现金增资100万元, 合计出资2,095万元, 持股10%; 相应修改章程。

2008年9月17日, 浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2008)第0801号) 确认收到股东本次增资的款项。

2008年9月18日, 公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后, 公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	18,855	18,855	90%
赵辉	2,095	2,095	10%
合计	20,950	20,950	100%

(12) 2008年10月20日,第十次增资,增至21,450万元

2008年10月16日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至21,450万元;本次增资中,赵璧生现金增资450万元,合计出资19,305万元,持股90%,赵辉现金增资50万元,合计出资2,145万元,持股10%;相应修改章程。

2008年10月17日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字〔2008〕第0821号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年10月20日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	19,305	19,305	90%
赵辉	2,145	2,145	10%
合计	21,450	21,450	100%

(13) 2008年11月4日,第十一次增资,增至23,050万元

2008年11月2日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至23,050万元;本次增资中,赵璧生现金增资1,440万元,合计出资20,745万元,持股90%,赵辉现金增资160万元,合计出资2,305万元,持股10%;相应修改章程。

2008年11月3日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字〔2008〕第0834号)确认收到股东本次增资的款项。

2008年11月4日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	20,745	19,305	90%
赵辉	2,305	2,305	10%
合计	23,050	23,050	100%

(14) 2008年12月24日,第十二次增资,增至23,850万元

2008年12月20日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至

23,850 万元；本次增资中，赵璧生现金增资 720 万元，合计出资 21,465 万元，持股 90%，赵辉现金增资 80 万元，合计出资 2,385 万元，持股 10%；相应修改章程。

2008 年 12 月 24 日，浙江正信联合会计师事务所出具验资报告（正信验字〔2008〕第 0903 号）确认收到股东本次增资的款项。

2008 年 12 月 24 日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	21,465	21,465	90%
赵辉	2,385	2,385	10%
合计	23,850	23,850	100%

(15) 2009 年 2 月 18 日，第十三增资，增至 25,850 万元

2009 年 2 月 16 日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司增资至 25,850 万元；本次增资中，赵璧生现金增资 1,800 万元，合计出资 23,265 万元，持股 90%，赵辉现金增资 200 万元，合计出资 2,585 万元，持股 10%；相应修改章程。

2009 年 2 月 18 日，浙江正信联合会计师事务所出具验资报告（正信验字〔2009〕第 072 号）确认收到股东本次增资的款项。

2009 年 2 月 18 日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	23,265	23,265	90%
赵辉	2,585	2,585	10%
合计	25,850	25,850	100%

(16) 2009 年 3 月 17 日，第十四次增资，增至 26,750 万元

2009 年 3 月 13 日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司增资至 26,750 万元；本次增资中，赵璧生现金增资 810 万元，合计出资 24,075 万元，持股 90%，赵辉现金增资 90 万元，合计出资 2,675 万元，持股 10%；相应修改章程。

2009 年 3 月 17 日，浙江正信联合会计师事务所出具验资报告（正信验字

(2009)第186号)确认收到股东本次增资的款项。

2009年3月17日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	24,075	24,075	90%
赵辉	2,675	2,675	10%
合计	26,750	26,750	100%

(17) 2009年3月26日,第十五次增资,增至27,750万元

2009年3月25日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至27,750万元;本次增资中,赵璧生现金增资900万元,合计出资24,975万元,持股90%,赵辉现金增资100万元,合计出资2,775万元,持股10%;相应修改章程。

2009年3月26日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2009)第224号)确认收到股东本次增资的款项。

2009年3月26日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	24,975	24,975	90%
赵辉	2,775	2,775	10%
合计	27,750	27,750	100%

(18) 2009年5月6日,第十六次增资,增至31,650万元

2009年5月4日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至31,650万元;本次增资中,赵璧生现金增资3,510万元,合计出资28,485万元,持股90%,赵辉现金增资390万元,合计出资3,165万元,持股10%;相应修改章程。

2009年5月4日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2009)第401号)确认收到股东本次增资的款项。

2009年5月6日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	28,485	28,485	90%
赵辉	3,165	3,165	10%
合计	31,650	31,650	100%

(19) 2009年6月12日,第十七次增资,增至33,650万元

2009年6月9日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至33,650万元;本次增资中,赵璧生现金增资1,800万元,合计出资30,285万元,持股90%,赵辉现金增资200万元,合计出资3,365万元,持股10%;相应修改章程。

2009年6月11日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2009)第0546号)确认收到股东本次增资的款项。

2009年6月12日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	30,285	30,285	90%
赵辉	3,365	3,365	10%
合计	33,650	33,650	100%

(20) 2009年7月27日,第十八次增资,增至36,000万元

2009年7月19日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至36,000万元;本次增资中,赵璧生现金增资2,115万元,合计出资32,400万元,持股90%,赵辉现金增资235万元,合计出资3,600万元,持股10%;相应修改章程。

2009年7月24日,浙江正信联合会计师事务所出具验资报告(正信验字(2009)第0638号)确认收到股东本次增资的款项。

2009年7月27日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	32,400	32,400	90%
赵辉	3,600	3,600	10%
合计	36,000	36,000	100%

(21) 2012年7月4日,第十九次增资,增至43,000万元

2012年7月2日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意公司增资至43,000万元;本次增资中,赵璧生现金增资6,300万元,合计出资38,700万元,持股90%,赵辉现金增资700万元,合计出资4,300万元,持股10%;相应修改章程。

2012年7月2日,浙江正信永浩联合会计师事务所出具验资报告(正信永浩验字(2012)第1085号)确认收到股东本次增资的款项。

2012年7月4日,公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	38,700	38,700	90%
赵辉	4,300	4,300	10%
合计	43,000	43,000	100%

(22) 2013年8月8日,第一次股权转让,赵辉转让2.3256%股权给张力

2013年8月6日,公司召开股东会,通过股东会决议,同意赵辉将1,000万元出资(2.3256%)转让给其配偶张力;相应修改章程。

2013年8月6日,赵辉与张力签署《股权转让协议》。

2013年8月8日,公司完成本次变更的工商登记手续。

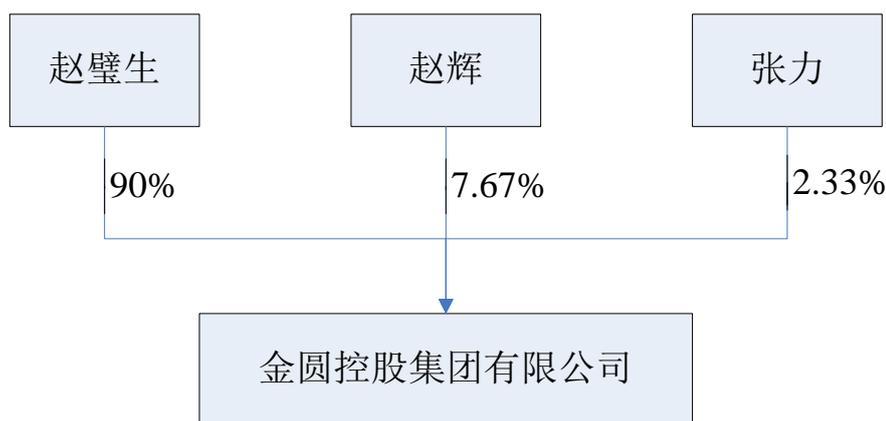
本次增资后,公司股东及股权结构如下:

单位: 万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
赵璧生	38,700	38,700	90.0000%
赵辉	3,298.1	3,298.1	7.6744%
张力	1,001.9	1,001.9	2.3256%
合计	43,000	43,000	100.0000%

3、截至目前股权结构及实际控制人

截止本报告书出具之日,赵璧生和赵辉父子持有金圆控股97.6744%股份,为金圆控股的实际控制人,其股权控制关系图如下:



4、主要业务发展情况

金圆控股主要从事实业投资、国内外贸易等业务，截止2013年12月31日，除互助金圆外，金圆控股对外投资的主要企业如下表所示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	注册资本	持股比例(%)	业务性质	关联关系
1	杭州本勤科技有限公司	50	100	技术咨询	有
2	杭州金圆格致投资管理有限公司	100	100	投资咨询	有
3	江苏开元资产管理有限公司	5,883	91	投资与资产管理	有

5、最近三年主要财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	130,376.05	109,670.37	107,204.97
-流动资产	44,420.60	29,044.79	22,124.72
-非流动资产	85,955.45	80,625.58	85,080.25
-固定资产	35.24	58.74	74.60
总负债	40,477.24	22,605.77	27,304.11
-流动负债	40,477.24	22,605.77	27,304.11
-非流动负债	0.00	0.00	0.00
所有者权益	89,898.81	87,064.60	79,900.86

注： 2011、2012 年度数据未经审计,2013 年度数据已经审计。

(2)简要利润表

单位：万元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	67,094.64	35,583.88	27,689.50
营业利润	-1,487.86	-1,200.55	131.81
利润总额	2,834.21	6,124.76	15,528.33
净利润	2,834.21	6,124.76	15,528.33

注： 2011、2012年度数据未经审计,2013年度数据已经审计。

(二) 康恩贝集团

1、基本情况

公司名称：康恩贝集团有限公司

住 所： 杭州市滨江区江南大道288号1幢2602室

成立日期：1996年6月26日

法定代表人：陈国平

注册资本： 35,000万元

企业法人营业执照注册号：330000000007904

税务登记证号：浙税联字330165142938002号

主要经营范围：许可经营项目：批发兼零售：预包装食品兼散装食品，乳制品（含婴幼儿配方乳粉）（有效期至2014年11月24日）；一般经营项目：从事医药实业投资开发，化工原料及产品（不含危险品）的制造、销售，金属材料、纸张、包装材料的销售，五金机械、纺织品、日用百货的零售，技术咨询服务，仓储服务（不含危险品），经营进出口业务（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

2、历史沿革

(1) 康恩贝集团的设立

康恩贝集团设立时名称为浙江金信康恩贝医药发展有限公司（以下简称“金信康恩贝”），成立于1996年6月26日，成立时注册资本为15,000万元人民币，实收资本为15,000万元，股东出资情况具体如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
金华市信托投资股份有限公司	12,000	80%
浙江康恩贝集团股份有限公司	3,000	20%
合计	15,000	100%

1996年5月26日，金华市信托投资股份有限公司（以下简称“金华信托”）及浙江康恩贝集团股份有限公司（以下简称“康恩贝集团股份”）共同签署制定了浙江金信康恩贝医药发展有限公司章程。

1996年6月3日，浙江省医药管理局出具《关于同意设立浙江金信康恩贝医药发展有限公司的批复》，同意由金华信托及康恩贝股份合资设立金信康恩贝。

1996年6月14日，浙江国茂会计师事务所有限公司出具《验资报告》（国茂会[1996]66号），载明：截止1996年6月14日，浙江金信康恩贝医药发展有限公司已收到股东缴纳的注册资本15000万元，其中金华信托以现金出资12000万元，持股80%；康恩贝集团股份以其医药销售公司1996年5月31日净资产3,000万元（其中货币资金324万，实物资产2,676万元）出资到位，持股20%。

1996年6月26日，金信康恩贝取得了工商营业执照。

(2) 1997年11月26日，更名为浙江康恩贝集团有限公司

1997年8月26日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司更名为“浙江康恩贝集团有限公司”。

1997年11月26日，公司办理了本次变更的工商登记手续。

(3) 2000年3月6日，第一次股权转让，康恩贝股份将股权转让给职工持股会

1998年12月28日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意康恩贝集团股份将所持公司股权全部转让给浙江康恩贝集团有限公司职工持股会（以下简称“职工持股会”）。

1998年1月1日，康恩贝集团股份与职工持股会签署《股份转让协议书》。

2000年3月6日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司的股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
金华市信托投资股份有限公司	12,000	80%
浙江康恩贝集团有限公司职工持股会	3,000	20%
合计	15,000	100%

(4) 2000年7月7日，更名为“康恩贝集团有限公司”

2000年4月20日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司更名为“康恩贝集团有限公司”；同日相应修改章程。

2000年6月26日，国家工商总局出具《企业名称变更核准通知书》，同意公司名称变更为“康恩贝集团有限公司”。

2000年7月7日，公司完成本次变更的工商登记手续。

(5) 2000年12月18日，第二次股权转让，金华信托退出

2000年11月10日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意金华信托将出资额12,000分别以1:0.62转让给职工持股会、浙江华强企业投资有限公司。

2000年11月10日，金华信托分别与职工持股会、浙江华强企业投资有限公司（以下简称“华强投资”）签署《股权转让协议》。

2000年12月18日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
浙江华强企业投资有限公司	8,000	53.33%
浙江康恩贝集团有限公司职工持股会	7,000	46.67%
合计	15,000	100%

(6) 2001年5月31日，第三次股权转让，胡季强受让股权

2001年5月8日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意华强投资将5,450万元出资转让给胡季强；同意职工持股会将1,000万元出资转让给胡季强。

2001年5月8日，华强投资、职工持股会分别与胡季强签署《股权转让协议》。

2001年5月31日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
浙江华强企业投资有限公司	2,550	17%
浙江康恩贝集团有限公司职工持股会	6,000	40%
胡季强	6,450	43%
合计	15,000	100%

(7) 2004年12月10日，第四次股权转让，职工持股会退出

2004年11月24日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意职工持股会将6000万元出资转让给浙江博康医药投资有限公司（由浙江华强企业投资有限公司更名，以下简称“博康投资”）。

2004年11月23日，职工持股会与博康投资签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资额	持股比例
浙江博康医药投资有限公司	8,550	57%
胡季强	6,450	43%
合计	15,000	100%

(8) 2005年9月29日，第一次增资，增至24,121.62万元

2005年9月26日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司增资至

24,121.26 万元；新增资本均由新股东认缴，新增股东 25 人，其中法人股东 4 人，自然人股东 21 人；原股东放弃新增出资的优先认购权。

2005 年 9 月 28 日，浙江天平会计师事务所有限责任公司出具验资报告出具验资报告（浙天验〔2005〕第 330 号）确认收到股东本次增资的款项。

2005 年 9 月 29 日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位： 万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	8,550.00	35.4454%
2	胡季强	6,450.00	26.7395%
3	卜斌	433.66	1.7978%
4	周定君	329.40	1.3656%
5	吴小琳	444.00	1.8407%
6	朱时华	312.40	1.2951%
7	丁海妹	312.70	1.2963%
8	王晓明	211.00	0.8747%
9	邢新福	213.00	0.8830%
10	徐青	72.50	0.3006%
11	宋臻琦	143.60	0.5953%
12	严海标	1,358.90	5.6335%
13	张启平	1,076.26	4.4618%
14	胡曙衡	93.60	0.3880%
15	胡成茂	87.78	0.3639%
16	黄岳君	832.42	3.4509%
17	郑学根	605.60	2.5106%
18	李建中	849.80	3.5230%
19	孙斯薇	400.00	1.6583%
20	唐卫民	100.00	0.4146%
21	王浚之	135.00	0.5597%
22	赵梓祥	110.00	0.4560%
23	杜国荣	100.00	0.4146%
24	兰溪双牛大酒店有限责任公司	100.00	0.4146%
25	兰溪市双安纺织有限公司	100.00	0.4146%
26	杭州迪康机电设备有限公司	200.00	0.8291%
27	杭州胜业印刷有限公司	500.00	2.0728%
	合计	24,121.62	100.0000%

(9) 2006 年 4 月 26 日，第五次股权转让，胡季强转让全部股权给博康投资

2006 年 4 月 25 日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意胡季强将 6,450 万元出资转让给博康投资；相应修改章程。

2006 年 4 月 25 日，胡季强与博康投资签署《股权转让协议》

2008年4月26日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	15,000.00	62.1849%
2	卜斌	433.66	1.7978%
3	周定君	329.40	1.3656%
4	吴小琳	444.00	1.8407%
5	朱时华	312.40	1.2951%
6	丁海妹	312.70	1.2963%
7	王晓明	211.00	0.8747%
8	邢新福	213.00	0.8830%
9	徐青	72.50	0.3006%
10	宋臻琦	143.60	0.5953%
11	严海标	1,358.90	5.6335%
12	张启平	1,076.26	4.4618%
13	胡曙衡	93.60	0.3880%
14	胡成茂	87.78	0.3639%
15	黄岳君	832.42	3.4509%
16	郑学根	605.60	2.5106%
17	李建中	849.80	3.5230%
18	孙斯薇	400.00	1.6583%
19	唐卫民	100.00	0.4146%
20	王浚之	135.00	0.5597%
21	赵梓祥	110.00	0.4560%
22	杜国荣	100.00	0.4146%
23	兰溪双牛大酒店有限责任公司	100.00	0.4146%
24	兰溪市双安纺织有限公司	100.00	0.4146%
25	杭州迪康机电设备有限公司	200.00	0.8291%
26	杭州胜业印刷有限公司	500.00	2.0728%
合计		24,121.62	100.0000%

(10) 2007年9月21日，第二次增资，增至30,000万元

2007年9月12日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司增资至30,000万元；本次增资中，博康投资现金增资3,300万元，闻焱现金增资2,578.38万元，合计出资5,878.38万元；相应修改章程。

2007年9月18日，杭州华瑞联合会计师事务所出具验资报告（华瑞验字（2007）第041号）确认收到股东本次增资的款项。

2007年9月21日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	18,300.00	61%
2	卜斌	433.66	1.45%
3	周定君	329.40	1.1%
4	吴小琳	444.00	1.48%
5	朱时华	312.40	1.04%
6	丁海妹	312.70	1.04%
7	王晓明	211.00	0.7%
8	邢新福	213.00	0.71%
9	徐青	72.50	0.24%
10	宋臻琦	143.60	0.48%
11	严海标	1,358.90	4.53%
12	张启平	1,076.26	3.59%
13	胡曙衡	93.60	0.31%
14	胡成茂	87.78	0.29%
15	黄岳君	832.42	2.77%
16	郑学根	605.60	2.02%
17	李建中	849.80	2.83%
18	孙斯薇	400.00	1.33%
19	唐卫民	100.00	0.33%
20	王浚之	135.00	0.45%
21	赵梓祥	110.00	0.37%
22	杜国荣	100.00	0.33%
23	兰溪双牛大酒店有限责任公司	100.00	0.33%
24	兰溪市双安纺织有限公司	100.00	0.33%
25	杭州迪康机电设备有限公司	200.00	0.67%
26	杭州胜业印刷有限公司	500.00	1.67%
27	闻焱	2578.38	8.59%
	合计	30,000.00	100.00%

(11) 2007年10月9日，第六次股权转让

2007年9月26日，兰溪双牛大酒店有限责任公司与李建中签署《股权转让合同》，兰溪双牛大酒店有限责任公司将持有的公司0.33%股权（原始出资额100万元）转让给李建中。

2007年10月9日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	18,300.00	61%

2	卜斌	433.66	1.45%
3	周定君	329.40	1.1%
4	吴小琳	444.00	1.48%
5	朱时华	312.40	1.04%
6	丁海妹	312.70	1.04%
7	王晓明	211.00	0.7%
8	邢新福	213.00	0.71%
9	徐青	72.50	0.24%
10	宋臻琦	143.60	0.48%
11	严海标	1,358.90	4.53%
12	张启平	1,076.26	3.59%
13	胡曙衡	93.60	0.31%
14	胡成茂	87.78	0.29%
15	黄岳君	832.42	2.77%
16	郑学根	605.60	2.02%
17	李建中	949.80	3.17%
18	孙斯薇	400.00	1.33%
19	唐卫民	100.00	0.33%
20	王浚之	135.00	0.45%
21	赵梓祥	110.00	0.37%
22	杜国荣	100.00	0.33%
23	兰溪市双安纺织有限公司	100.00	0.33%
24	杭州迪康机电设备有限公司	200.00	0.67%
25	杭州胜业印刷有限公司	500.00	1.67%
26	闻焱	2,578.38	8.59%
合计		30,000.00	100.00%

(12) 2008年10月8日，第七次股权转让

2008年9月26日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司进行相关股权转让。

2008年9月26日，严海标等股东与受让方签署股权转让协议，以2008年8月底净资产为作价依据，涉及自然人股东转让股权须代扣代缴的均由法人受让方代扣代缴。

股权转让基本情况如下：

单位：万元

序号	转让方	受让方	转让股权	转让出资额
1	严海标	浙江博康医药投资有限公司	2.61%	781.95
2	李建中	浙江博康医药投资有限公司	1.93%	577.9

3	卜斌	浙江博康医药投资有限公司	0.54%	162.88
4	丁海妹	浙江博康医药投资有限公司	0.83%	248.6
5	邢新福	浙江博康医药投资有限公司	0.71%	213
6	宋臻琦	浙江博康医药投资有限公司	0.25%	75.1
7	王浚之	浙江博康医药投资有限公司	0.05%	15
8	胡曙衡	浙江博康医药投资有限公司	0.03%	9.2
		兰溪市康大投资发展有限公司	0.28%	84.4
9	胡成茂	浙江博康医药投资有限公司	0.07%	22.28
10	徐青	浙江博康医药投资有限公司	0.20%	59.5
11	张启平	浙江博康医药投资有限公司	1.89%	566.26
		张华	1.70%	510
12	黄岳君	浙江博康医药投资有限公司	2.05%	613.7
		宋克勤	0.73%	218.72
13	吴小琳	浙江博康医药投资有限公司	1.05%	314.7
		毛卫华	0.43%	129.3
14	周定君	浙江博康医药投资有限公司	0.01%	3.6
		徐春玲	1.09%	325.8
15	朱时华	浙江博康医药投资有限公司	0.88%	263.4
		朱新颜	0.16%	49
16	王晓明	浙江博康医药投资有限公司	0.30%	91
		姜迅知	0.40%	120
17	郑学根	兰溪市康大投资发展有限公司	2.02%	605.6
18	孙斯薇	兰溪市康大投资发展有限公司	1.33%	400
19	赵梓祥	兰溪市康大投资发展有限公司	0.37%	110
20	唐卫民	兰溪市康大投资发展有限公司	0.33%	100
21	杜国荣	兰溪市康大投资发展有限公司	0.33%	100
22	兰溪市双 安纺织有 限公司	兰溪市康大投资发展有限公司	0.33%	100

2008年10月8日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	22,318.07	74.3936%
2	兰溪市康大投资发展有限公司	1,500.00	5%
3	杭州迪康机电设备有限公司	200.00	0.67%
4	杭州胜业印刷有限公司	500.00	1.67%
5	徐春玲	325.80	1.09%
6	毛卫华	129.30	0.43%
7	朱新颜	49.00	0.16%
8	丁海妹	64.10	0.21%
9	姜迅知	120.00	0.40%
10	徐青	13.00	0.04%
11	宋臻琦	68.50	0.23%
12	严海标	576.95	1.92%
13	张华	510.00	1.70%
14	胡成茂	65.50	0.22%
15	宋克勤	218.72	0.73%
16	李建中	371.90	1.24%
17	王浚之	120.00	0.40%
18	卜斌	270.78	0.90%
19	闻焱	2,578.38	8.59%
合计		30,000.00	100.00%

(13) 2011年11月25日，第八次股权转让

2011年9月30日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意公司进行相关股权转让。

2011年9月30日，严海标等股东与受让方签署股权转让协议，股权转让基本情况如下：

单位：万元

序号	转让方	受让方	转让股权	转让出资额
1	杭州迪康机电设备有限公司	浙江博康医药投资有限公司	0.5%	150
		李建中	0.17%	50
2	杭州胜业印刷有限公司	浙江博康医药投资有限公司	1.67%	500
3	严海标	李建中	1.92%	576.95
4	张华	李建中	1.57%	472.3
5	宋克勤	李建中	0.67%	200.72
6	毛卫华	李建中	0.31%	92.5

7	卜斌	李建中	0.65%	194.78
8	徐春玲	李建中	0.82%	246.6
9	丁海妹	李建中	0.18%	53
10	姜迅知	李建中	0.4%	120
11	宋臻琦	李建中	0.23%	68.5
12	王浚之	李建中	0.4%	120
13	胡成茂	李建中	0.12%	35.7
14	徐青	李建中	0.04%	13
15	张华	胡季强	0.13%	37.7
16	李建中	胡季强	0.12%	37
17	宋克勤	胡季强	0.06%	18
18	毛卫华	胡季强	0.12%	36.8
19	卜斌	胡季强	0.25%	76
20	徐春玲	胡季强	0.26%	79.2
21	朱新颜	胡季强	0.16%	49
22	丁海妹	胡季强	0.04%	11.1
23	胡成茂	胡季强	0.1%	29.8

2011年11月25日，公司完成本次变更的工商登记手续。

本次股权转让后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	22,968.07	76.5602%
2	兰溪市康大投资发展有限公司	1,500.00	5%
3	李建中	2,578.95	8.5965%
4	闻焱	2,578.38	8.59%
5	胡季强	374.60	1.2487%
合计		30,000.00	100.00%

(14) 2012年12月14日，第三次增资，增至35,000万元

2012年12月10日，公司召开股东会，通过股东会决议，同意本次由胡季强增资13,500万元，其中5,000万元作为注册资本，8,500万元计入资本公积；相应修改章程。

2012年12月13日，中汇会计师事务所有限公司出具验资报告（中汇验字〔2012〕第2800号）确认收到股东本次增资的款项。

2012年12月14日，公司完成本次变更的工商登记手续。

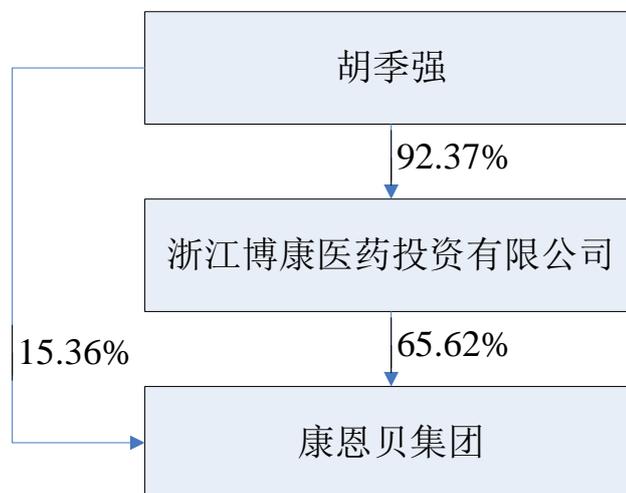
本次增资后，公司股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额	持股比例
1	浙江博康医药投资有限公司	22,968.07	65.6231%
2	兰溪市康大投资发展有限公司	1,500.00	4.2857%
3	李建中	2,578.95	7.3684%
4	闻焱	2,578.38	7.3638%
5	胡季强	5,374.60	15.356%
合计		35,000.00	100.0000%

3、截至目前股权结构及实际控制人

截止本报告书出具之日，胡季强通过浙江博康医药投资有限公司间接持有康恩贝集团65.62%权益，同时胡季强本人直接持有康恩贝集团15.36%股份，为康恩贝集团的实际控制人，其股权控制关系图如下：



4、主要业务发展情况

康恩贝集团主要从事对外投资和子公司管理业务，截止2013年12月31日，除互助金圆外，康恩贝集团对外投资的主要企业如下表所示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	注册资本	持股比例 (%)	业务内容	关联关系
----	---------	------	----------	------	------

序号	被投资单位名称	注册资本	持股比例 (%)	业务内容	关联关系
1	咱老家特产有限公司	5,000	100	食用农产品的销售	无
2	浙江康恩贝集团医疗保健品有限公司	8,000	100	保健食品、中药饮片及普通食品生产、经营	无
3	浙江现代中药与天然药物研究院有限公司	4,000	60	中药与天然药物新药的研究开发, 技术转让, 药物科技信息咨询服务	无
4	浙江康恩贝养营堂食品有限公司	10,000	80	营养食品技术开发与咨询	无
5	云南康恩贝生物产业有限公司	20,000	100	项目投资; 农业技术的开发	无
6	浙江宝芝林中药科技有限公司	500	60	预包装食品的销售, 药品零售	无
7	浙江康恩贝制药股份有限公司	80,960	33.32	化学原料药, 化学药剂, 中成药, 非酒精饮料, 营养食品, 蜂产品的制造、销售, 药品生产	无
8	浙江康恩贝集团养颜堂制药有限公司	1,500	80	卫生材料及敷料、一类医疗器械的生产, 药品的研发	无
9	北京方信立华科技有限公司	2,460.71	18.29	致力于大气污染控制技术领域发展	无
10	浙江邦淘电子商务有限公司	1,000	35	提供一站式电子商务解决方案	无
11	浙江伊宝馨生物科技股份有限公司	3,600	23.15	食品添加剂及保健食品、医药中间体, 精细化工产品的研制开发、生产和销售	无
12	浙江康满家新营销有限公司	1,000	70	零售: 预包装食品兼散装食品	无
13	浙江康恩贝顺斋健康管理咨询有限公司	500	100	健康养生咨询服务, 会议服务, 初级食用农产品的销售	无
14	浙江浙商金融服务有限公司	10,000	49	金融服务	无
15	海南海神药业集团有限公司	6,250	4	医药生产、医药销售	无
16	浙江珍诚医药在线股份有限公司	5,000	4	医药分销渠道服务提供商	无

5、最近三年主要财务数据

(1) 简要合并资产负债表

单位: 万元

项目	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	663,752.72	654,117.80	465,317.49
-流动资产	328,022.22	369,832.59	275,917.40

-非流动资产	335,730.5	284,285.2	189,400.09
-固定资产	171,974.85	131,371.15	104,069.25
总负债	346,284.86	347,020.42	259,955.93
-流动负债	230,457.83	245,348.33	189,292.15
-非流动负债	115,827.03	101,672.09	70,663.78
所有者权益	317,467.86	307,097.38	205,361.56

注：2011、2012 年度数据未经审计,2013 年度数据已经审计。

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	403,856.41	349,907.30	286,878.22
营业利润	27,496.03	25,063.28	19,758.47
利润总额	57,333.55	46,851.33	39,743.06
净利润	13,252.73	10,423.64	9,610.26

注：2011、2012 年度数据未经审计,2013 年度数据已经审计。

(三) 邱永平

姓 名	邱永平	曾用名	无	性 别	男	国 籍	中国
身份证号码	33071919680930****						
通讯地址	兰溪市兰江街道五里亭邨*栋*室						
家庭住址	兰溪市兰江街道五里亭邨*栋*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	持有互助金圆 8.5910% 股份						
最近三年的职业和职务	2010 年 1 月-至今，担任互助金圆法定代表人、董事、总经理；担任青海宏扬法定代表人、太原金圆法定代表人、朔州金圆法定代表人、河源金杰法定代表人；自金华助磨剂、金圆水泥技术及敬诚贸易成立以来，任金华助磨剂、金圆水泥技术及金华贸易法定代表人。						
控股的其他公司情况	无						

(四) 闻焱

姓 名	闻焱	曾用名	无	性 别	男	国 籍	中国
身份证号码	34010419690930****						
通讯地址	杭州市滨江区江南大道 288 号康恩贝大厦 26 楼						

家庭住址	杭州市上城区洽丰里三弄*号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否
是否与任职单位存在产权关系	持有康恩贝集团 7.3668%
最近三年的职业和职务	2010年1月-至今，担任康恩贝集团董事会办公室主任。 2012年5月-至今，担任浙江博康医药投资有限公司副总经理。
控股的其他公司情况	无

(五) 陈涛

姓名	陈涛	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号码	33071919670529****						
通讯地址	浙江省兰溪市兰江街道四号区朝露7幢*室						
家庭住址	浙江省兰溪市兰江街道四号区朝露7幢*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	否						
最近三年的职业和职务	2010年1月-2011年12月，担任金圆控股副总裁； 2011年12月-至今，担任太原金圆水泥有限公司董事、总经理。 2013年10月-至今，担任朔州金圆水泥有限公司总经理。						
控股的其他公司情况	无						

(六) 赵卫东

姓名	赵卫东	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号码	33071919681024****						
通讯地址	杭州市下城区嘉汇大厦1幢*室						
家庭住址	杭州市下城区嘉汇大厦1幢*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	持有浙江金圆置业有限公司 20% 股权						
最近三年的职业和职务	2010年1月-2012年9月，担任金圆控股副总裁； 2010年1月-至今，担任浙江金圆置业有限公司执行董事						
控股的其他公司情况	无						

(七) 范皓辉

姓名	范皓辉	曾用名	范嗒辉	性别	男	国籍	中国
身份证号码	33071919791214****						

通讯地址	金华市时代花园 2 幢*号
家庭住址	金华市时代花园 2 幢*号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否
是否与任职单位存在产权关系	持有浙江金圆水泥有限公司 6.25% 股权。
最近三年的职业和职务	2010 年 1 月-2011 年 12 月，担任浙江金圆水泥有限公司总经理； 2010 年 3 月-2011 年 12 月，担任金圆控股常务副总裁； 2010 年 1 月-至今，担任浙江金圆水泥有限公司董事。
控股的其他公司情况	无

(八) 胡孙胜

姓名	胡孙胜	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号码	33032719620616****						
通讯地址	杭州市余杭区闲林镇闲兴路*号						
家庭住址	杭州市下城区西子花园望湖苑*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	持有杭州胜业印刷有限公司 90% 股权						
最近三年的职业和职务	2010 年 1 月-至今，担任杭州胜业印刷有限公司董事长						
控股的其他公司情况	持有杭州胜业印刷有限公司 90% 股权						

(九) 陈国平

姓名	陈国平	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号码	61010319600128****						
通讯地址	杭州市滨江区江南大道 288 号康恩贝大厦 26 楼						
家庭住址	杭州市拱墅区锦绣新村 12 幢*单元*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	否						
最近三年的职业和职务	2010 年 1 月-至今，担任康恩贝集团有限公司董事长。 2010 年 1 月-至今，担任浙江康恩贝制药股份有限公司董事。 2010 年 5 月前，担任杭州新世纪信息技术股份有限公司独立董事。						
控股的其他公司情况	无						

(十) 方岳亮

姓名	方岳亮	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号码	33071919630228****						
通讯地址	杭州市滨江区江南大道 3688 号*室						
家庭住址	杭州市滨江区江南大道 3688 号*室						
是否取得其他国家或者地区的居留权	否						
是否与任职单位存在产权关系	否						
最近三年的职业和职务	2010 年 1 月-2011 年 10 月，担任康恩贝集团董事、副总裁、党委书记； 2011 年 11 月-2012 年 7 月，担任金圆控股水泥事业部总裁； 2012 年 8 月-至今，担任开元资产董事； 2012 年 8 月-至今，担任光华控股董事、总经理及财务负责人。						
控股的其他公司情况	无						

三、交易对方之间及交易对方与上市公司关联关系说明及向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

交易对方之间，其中闻焱担任康恩贝集团的控股股东浙江博康医药投资的副总经理、陈国平担任康恩贝集团董事长，前述两人与康恩贝集团存在关联关系；方岳亮担任光华控股董事、总经理及财务负责人，邱永平担任互助金圆法定代表人、陈涛担任朔州金圆水泥有限公司总经理，前述三人任职公司均为金圆控股直接或间接控制的公司，因此前述三人与金圆控股存在关联关系。除前述关联关系外，交易对方之间不存在其他应披露的关联关系。

本次交易中，光华控股的实际控制人与交易对象金圆控股的实际控制人同为赵璧生及赵辉父子；交易对象康恩贝集团的总经理吴仲时兼任光华控股的董事；交易对象方岳亮现为光华控股的董事、总经理及财务负责人；前述交易对象为光华控股关联方，因此本次交易构成关联交易。

本次交易前，交易对方无直接向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况，但是本次交易对方金圆控股的子公司开元资产向上市公司推荐赵辉、方岳亮及吴仲时作为上市公司第七届董事会董事；推荐汪赛成作为上市公司第七届监事

会监事。

四、交易对方及其实际控制人最近五年内受到行政处罚基本情况

2014年5月，金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮分别出具承诺函，截止承诺函出具之日，金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮及前述法人股东的董事、监事、高级管理人员最近五年内未受过任何与证券市场相关的行政处罚、未受过任何刑事处罚，也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。

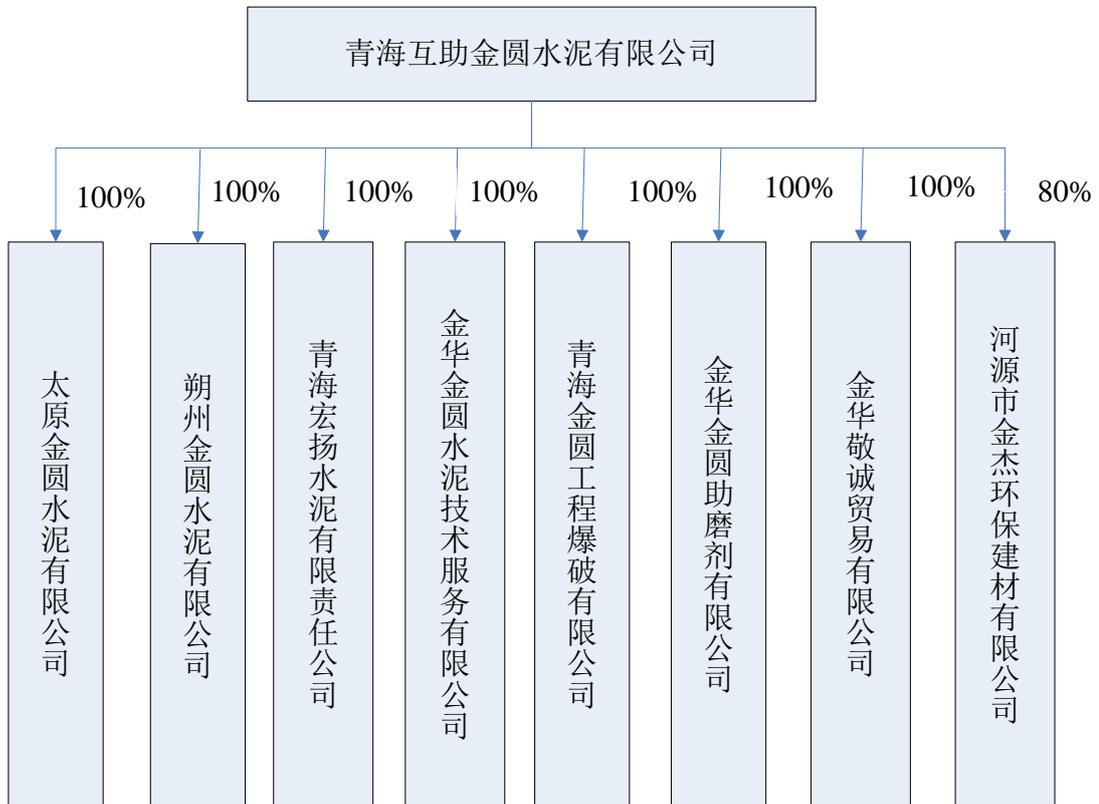
截止本报告书出具之日，赵璧生和赵辉父子持有金圆控股 97.6744% 股份，为金圆控股的实际控制人。胡季强通过浙江博康医药投资有限公司间接持有康恩贝集团 65.62% 权益，同时胡季强本人直接持有康恩贝集团 15.36% 股份，为康恩贝集团的实际控制人。经核查，赵璧生、赵辉、金圆控股、胡季强及浙江博康医药投资有限公司最近五年内未受过任何与证券市场相关的行政处罚、未受过任何刑事处罚，也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。

第四节 本次交易标的

一、标的资产基本情况及历史沿革

本次交易拟购入资产为互助金圆 100.00% 股权，该互助金圆 100.00% 股权转让行为已取得互助金圆全体股东一致同意。

(一) 标的资产及其子公司结构



(二) 标的资产基本情况及历史沿革

1、互助金圆的基本情况及其历史沿革

(1) 互助金圆基本情况

企业名称：青海互助金圆水泥有限公司

英文名称：Qinghai Huzhu Jinyuan Cement Co.,Ltd

住所：互助塘川镇工业集中区

法定代表：邱永平

注册资本：人民币 55000 万元

成立日期：2008 年 1 月 22 日

营业执照注册号：632126101000143

组织机构代码号：66192315-2

税务登记证号码：青国（地）税互字 632126661923152

邮政编号：810500

电话号码：0972-8388992

传真号码：0972-8388998

互联网网址：无

电子邮箱：6020@jysn.com

经营范围：熟料、水泥生产、销售；石灰石、石膏、粘土开采及汽车运输，水泥包装袋生产、销售（涉及前置审批的凭许可证经营）。

（2）2008 年 1 月，互助金圆设立

互助金圆成立于 2008 年 1 月 22 日，注册资本 1,000 万元人民币。公司成立时，互助金圆的认缴注册资本金额、实际出资金额及持股比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金圆控股	700	1,050	70%
2	青海金圆	300	450	30%
合计		1,000	1,500	100%

本次出资由青海明鑫会计师事务所验资，并出具青明所验资[2007]06 号《验资报告》，《验资报告》载明，截止 2008 年 1 月 17 日，收到股东实缴出资资本 1,500 万元。股东认缴的注册资本为 1,000 万元。

2008 年 1 月 22 日，互助金圆办理了设立的工商登记手续，取得营业执照。

(3) 2009年1月，注册资本由1,000万增加至15,000万元

2008年3月2日，互助金圆召开股东会，决议将互助金圆的注册资本由1,000万元增至15,000万元人民币，新增注册资本由金圆控股和青海金圆按照原比例分别认缴9,800万元、4,200万元。

经过本次增资完成后，互助金圆的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	本次出资	累计出资	持股比例
1	金圆控股	9,800	10,500	70%
2	青海金圆	4,200	4,500	30%
合计		14,000	15,000	100%

上述出资已经北京五联方圆会计师事务所有限公司青海分所出具五联方圆青验字【2009】第018号验资报告予以确认。

2009年3月30日，互助金圆办理了本次增资的工商登记手续。

(4) 2009年9月，注册资本由15,000万增加至25,000万元，并引入新股东

2009年9月21日，互助金圆股东会同意增加新股东康恩贝集团、吴律文、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜和陈国平，决议注册资本增加至25,000万元，其中增资部分10,000万元，由金圆控股货币出资900万元；康恩贝集团货币出资3,750万元；吴律文货币出资1,000万元；闻焱货币出资610万元；胡孙胜货币出资390万元；陈国平货币出资200万元；范皓辉货币出资787.5万元；陈涛货币出资787.5万元；赵卫东货币出资787.5万元；邱永平货币出资787.5万元。

本次出资已经北京五联方圆会计师事务所有限公司青海分所验资，并出具五联方圆青验字【2009】第080号验资报告予以确认。

针对本次增资，2009年10月20日，互助金圆完成了工商变更登记。本次出资情况及出资完成后各股东的注册资本份额及比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	本次出资	累计出资	持股比例
1	金圆控股	900	11,400	45.60%
2	青海西威水泥有限公司	0	4,500	18.00%

3	康恩贝集团	3,750	3,750	15.00%
4	吴律文	1,000	1,000	4.00%
5	闻焱	610	610	2.44%
6	胡孙胜	390	390	1.56%
7	陈国平	200	200	0.80%
8	范皓辉	787.5	787.5	3.15%
9	陈涛	787.5	787.5	3.15%
10	赵卫东	787.5	787.5	3.15%
11	邱永平	787.5	787.5	3.15%
合计		10,000	25,000	100.00%

注：青海西威水泥有限公司系青海金圆更名。

(5) 2010年1月，第一次股权转让

2010年1月20日，经互助金圆董事会决议，青海西威水泥有限公司将所持公司4,500万元股份转让给金圆控股。

2009年12月28日，青海西威水泥有限公司与金圆控股签订股权转让协议，约定青海西威水泥有限公司将所持的4,500万元注册资本全部转让给金圆控股，价格为4500万元人民币。

上述股权转让已完成工商变更登记，股权转让后各股东的注册资本份额及比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	累计出资	持股比例
1	金圆控股	15,900	63.60%
2	康恩贝集团	3,750	15.00%
3	吴律文	1,000	4.00%
4	闻焱	610	2.44%
5	胡孙胜	390	1.56%
6	陈国平	200	0.80%
7	范皓辉	787.5	3.15%
8	陈涛	787.5	3.15%
9	赵卫东	787.5	3.15%
10	邱永平	787.5	3.15%
合计		25,000	100.00%

(6) 2010年9月，注册资本由25,000万增加至40,000万元

2010年6月10日，互助金圆股东会决议注册资本增加至40,000万元，新增注册资本均由原股东以现金认缴。

本次出资已经国富浩华会计师事务所有限公司青海分所浩华青验字【2010】第39号验资报告予以确认。

针对本次增资，2010年9月1日，互助金圆办理了工商登记变更。本次出资情况及出资完成后各股东的注册资本份额及比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	本次出资	累计出资	持股比例
1	金圆控股	7,800	23,700	59.25%
2	康恩贝集团	2,250	6,000	15.00%
3	吴律文	750	1,750	4.38%
4	闻焱	510	1,120	2.80%
5	胡孙胜	390	780	1.95%
6	陈国平	150	350	0.88%
7	范皓辉	787.5	1,575	3.94%
8	陈涛	787.5	1,575	3.94%
9	赵卫东	787.5	1,575	3.94%
10	邱永平	787.5	1,575	3.94%
合计		15,000	40,000	100.00%

(7) 2011年11月，注册资本由40,000万增加至55,000万元

2011年8月15日，互助金圆股东会决议将注册资本增加至55,000万元。新增注册资本均由原股东以现金认缴。

本次出资已经国富浩华会计师事务所有限公司青海分所浩华青验字【2011】709C22号验资报告予以确认。

2011年11月10日，互助金圆针对本次出资于进行了工商登记变更。本次出资情况及出资完成后各股东的注册资本份额及比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	本次出资	累计出资	持股比例
1	金圆控股	7,800	31,500	57.2727%
2	康恩贝集团	2,250	8,250	15.00%
3	吴律文	750	2,500	4.5455%
4	闻焱	510	1,630	2.9636%
5	胡孙胜	390	1,170	2.1273%
6	陈国平	150	500	0.9091%
7	范皓辉	0	1,575	2.8636%
8	陈涛	0	1,575	2.8636%
9	赵卫东	0	1,575	2.8636%
10	邱永平	3,150	4,725	8.5910%
合计		15,000	55,000	100.00%

(8) 2012年9月，第二次股权转让

2011年11月24日，互助金圆召股东会决议吸收方岳亮为公司新股东，同意公司股东范皓辉将持有的互助金圆250万股及胡孙胜持有的互助金圆105万

股权转让给方岳亮。

2011年11月24日，方岳亮分别于范皓辉和胡孙胜签订股权转让协议，约定分别以250万元及105万元的价格受让范皓辉及胡孙胜分别持有的互助金圆250万元及105万元的股权。

2012年9月13日，互助金圆针对本次股权转让进行了工商登记变更。本次股权转让完成后，公司的股权比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资金额	持股比例
1	浙江金圆控股集团公司	31,500	57.2727%
2	康恩贝集团有限公司	8,250	15.0000%
3	吴律文	2,500	4.5455%
4	闻焱	1,630	2.9636%
5	胡孙胜	1,065	1.9363%
6	陈国平	500	0.9091%
7	范皓辉	1,325	2.4091%
8	陈涛	1,575	2.8636%
9	赵卫东	1,575	2.8636%
10	邱永平	4,725	8.5910%
11	方岳亮	355	0.6455%
合计		55,000	100.00%

(9) 2013年7月，第三次股权转让

2012年12月16日，互助金圆股东会决议同意吴律文将拥有的互助金圆4.5455%共计2,500万元股权转让给康恩贝集团。

2012年12月17日，吴律文与康恩贝集团签订股权转让协议，以1亿元的价格向康恩贝集团转让其持有互助金圆4.5455%股权。

2013年7月29日，互助金圆针对本次股权转让进行了工商登记变更。本次股权转让完成后，公司的股权比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资金额	持股比例
1	金圆控股	31,500	57.2727%
2	康恩贝集团	10,750	19.5455%
3	邱永平	4,725	8.5910%
4	闻焱	1,630	2.9636%
5	陈涛	1,575	2.8636%
6	赵卫东	1,575	2.8636%
7	范皓辉	1,325	2.4091%
8	胡孙胜	1,065	1.9363%
9	陈国平	500	0.9091%

10	方岳亮	355	0.6455%
合计		55,000	100.00%

(三)标的资产历次验资情况及公司设立时发起人投入资产的计量属性

标的资产设立时及以后历次验资情况如下表所示：

序号	时间	文号	会计师事务所	新增出资/累计出资	出资方式	注册资本	备注
1	2008-1-17	青明所验资[2007]06号	青海明鑫会计师事务所	1000万人民币/1000万人民币	货币	1000万人民币	设立出资
2	2009-3-13	五联方圆青验字[2009]第018号	北京五联方圆会计师事务所有限公司青海分所	14000万人民币/15000万人民币	货币	15000万人民币	增资
3	2009-9-27	五联方圆青验字[2009]第080号	北京五联方圆会计师事务所有限公司青海分所	10000万人民币/25000万人民币	货币	25000万人民币	增资
4	2010-6-21	国富浩华会计师事务所有限公司青海分所	浩华青验字[2010]第39号	15000万人民币/40000万人民币	货币	40000万人民币	增资
5	2011-8-25	国富浩华会计师事务所有限公司青海分所	浩华青验字[2011]709C22号	40000万人民币/55000万人民币	货币	55000万人民币	增资

(四)互助金圆最近三年股权转让价格、增资价格的对比情况及差异原因分析

互助金圆近三年增资、股权转让交易价格、相关估值及与本次评估值差异原因如下：

	增资/股权转让单价(元/注册资本)	对应转让前一会计年度互助公司每单位注册资本净资产值	增资/股权转让时互助金圆整体估值/作价(万元)	差异原因分析
2011年11月，注册资本由40000万增加至55000万元	1	1.48	55,000	本次增资均由互助金圆原股东认缴，未增加新股东，未进行审计评估，增资价格由原股东协商确定。
2012年9月，第二次股权转让	1	1.90	55,000	本次方岳亮受让范皓辉、胡孙胜合计355万注册资本未进行审计评估，转让价格由转让双方协商确定。
2013年7月，第三次股权转让	4	1.94	219,997.8	2012年7月2日，赵璧生、赵辉取得光华控股实际控制权，对于互助金圆优质水泥资产置入光华控股，

				各方已形成预期。在此背景下，本次股权转让未经过审计评估，交易价格由吴律文、康恩贝集团双方协商确定。
本次光华控股收购互助金圆	4.49	2.3	247,065.42	本次光华控股收购互助金圆 100% 股权，交易价格以互助金圆 100% 股权的评估值参考确定，最终交易价格为 247,065.42 万元。

1、2011 年 11 月及 2012 年 12 月两次股权转让的原因

2011 年 11 月 24 日，方岳亮分别于范皓辉和胡孙胜签订股权转让协议，约定分别以 250 万元及 105 万元的价格受让范皓辉及胡孙胜分别持有的互助金圆 250 万元及 105 万元的股权，2012 年 9 月 13 日，互助金圆针对本次股权转让进行了工商登记变更。本次股权转让的背景是方岳亮 2011 年 11 月起担任金圆控股水泥事业部总裁，由于看好公司未来的发展，希望持有互助金圆部分股权。同时范皓辉、胡孙胜出于个人原因，希望出让部分互助金圆股权。

2012 年 12 月 17 日，吴律文与康恩贝集团签订股权转让协议，以 1 亿元的价格向康恩贝集团转让其持有互助金圆 4.5455% 股权。2013 年 7 月 29 日，互助金圆针对本次股权转让进行了工商登记变更。本次股权转让的背景是吴律文出于个人原因希望转让所持有的互助金圆股权，康恩贝集团因已持有部分互助金圆股权，出于看好互助金圆未来发展等考虑，希望受让吴律文所持有的互助金圆股权。

2、结合 2011 年 11 月及 2012 年 12 月两次股权转让价格说明本次交易价格 247,065.42 万元的公允性

2011 年 11 月，方岳亮与范皓辉及胡孙胜签署股权转让协议，以 250 万元及 105 万元的价格受让范皓辉及胡孙胜持有的互助金圆合计 355 万元注册资本，受让价格为 1 元每注册资本。股权转让价格均由股权转让双方协商确定，未进行审计评估。由于互助金圆成立于 2008 年，在本次股权转让时，公司运行仅三年左右，运营时间相对较短，此外，公司地处西部地区，公司股权流动性也相对较差。因此按照 1 元每注册资本转让股权，价格较为合理。

2012 年 12 月，吴律文与康恩贝集团签订股权转让协议，以 1 亿元交易价格转让其所持有的互助金圆 2500 万注册资本。本次股权转让未经过审计评估，股权转让价格由交易双方协商确定。在赵璧生、赵辉 2012 年 7 月成为光华控股实际控制人后，由于光华控股房地产业务逐步萎缩，资本市场对实际控制人向光华

控股注入优质水泥资产的预期较高。在此背景下，股权交易双方结合公司经营现状以及未来发展预期协商确定，股权转让价格相对合理。

本次光华控股购买互助金圆 100% 的股权，以互助金圆评估值为参考依据，确定收购价格为 247,065.42 万元。方岳亮受让范皓辉、胡孙胜股权转让协议签订于 2011 年，且由于受地域、经营年限、股权流动性等因素影响，最终确定的交易价格为 1 元每注册资本。该次股权转让时与目前相比，互助金圆面临的资本市场环境发生了较大变化，因此与本次交易的交易价格不具可比性。

2012 年康恩贝集团受让吴律文股权，是在市场预期发生变化的背景下，交易双方通过市场化的商业谈判最终确定的交易价格。根据康恩贝集团受让互助金圆 4.5455% 股权作价一亿元测算，该次股权转让时互助金圆估值为 22 亿元。与本次交易的审计评估基准日，即 2013 年 9 月 30 日相隔将近 10 个月，与本次交易价格 247,065.42 万元相差 2.71 亿元。由于 2013 年青海宏扬正式投产，同时河源金杰即将进入试生产阶段，整体盈利能力大为提高，因此互助金圆估值有所上升，本次光华控股购买互助金圆 100% 的股权的交易价格与康恩贝集团受让吴律文 4.5455% 股权的交易价格相比有所提高。本次光华控股购买互助金圆 100% 的股权的交易价格较为合理。

标的资产近三年存在一次增资情形，时间为 2011 年 11 月。主要原因是鉴于互助金圆加快发展步伐的需要，扩大生产经营规模，需要股东进一步追加增加资金投入。互助金圆 2011 年 11 月股东投入的资金为 1.5 亿元。扣除 2011 年 11 月增资对净资产的影响，并还原 2012 年、2013 年两次分红的金额后，互助金圆母公司 2011 年至 2013 年末净资产分别为 8.39 亿元、9.15 亿元、10.82 亿元，净资产增长率分别为 9.06%、18.25%。

截止本交易报告书出具日，互助金圆不存在出资不实或影响其合法存续的其他情况。

（五）互助金圆及其子公司历史上不存在对赌协议

独立财务顾问和律师核查了互助金圆、河源金杰（互助金圆其他子公司均为互助金圆全资子公司，不存在其他股东）历次股权转让协议、股东会决议和《验资报告》等法律文件，确定互助金圆及其子公司均不存在对赌协议或对赌条款。

互助金圆的全体股东及河源金杰投资有限公司出具承诺函，承诺不存在与互助金圆或金圆控股之间的对赌协议或对赌条款。

二、标的资产下属子公司基本情况及历史沿革

（一）青海宏扬基本情况及历史沿革

1、基本概况

青海宏扬现持有海西州格尔木市工商行政管理局于 2012 年 7 月 18 日核发的《营业执照》，青海宏扬目前的基本情况如下：

- 公司名称：青海宏扬水泥有限责任公司
- 公司类型：有限责任公司（法人独资）
- 公司住所：格尔木市郭勒木德小甘沟 109 国道 K2796 公里处
- 注册资本：20,000 万人民币
- 实收资本：20,000 万人民币
- 法定代表人：邱永平
- 经营范围：水泥生产、销售。
- 成立时间：2008 年 7 月 23 日
- 营业期限：2008 年 7 月 23 日至 2028 年 7 月 22 日
- 组织机构代码：66194223-0
- 股东及其出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	20,000	20,000	100%	货币
	合计	20,000	20,000	100%	货币

2、历史沿革

（1）2008 年 7 月 23 日青海宏扬设立

青海宏扬系由自然人杨青海于 2008 年 7 月 23 日单独出资 3,000 万元人民币设立的一人有限责任公司。截至 2008 年 7 月 21 日，原股东杨青海已将投资款以现金形式存入指定账户内，并经青海大正会计师事务所（有限公司）出具《验资报告》（青大正会所验字（2008）第 573 号）验证。

青海宏扬设立时股东及其出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	杨青海	3,000	3,000	100%	货币
	合计	3,000	3,000	100%	货币

（2）2011 年 3 月股权转让

2011 年 2 月 27 日，青海宏扬股东做出股东决定，同意将所持公司股权全部转让给互助金圆，并于 2011 年 2 月 27 日，杨青海与青海互助金圆水泥有限公司签署《股权转让协议》，杨青海以 3,000 万元的价格将其持有的青海宏扬的股权全部转让给互助金圆。根据国富浩华会计师事务所有限公司青海分所 2011 年 3 月 1 日出具的《审计报告》（国浩青审字【2011】第 097 号），青海宏扬 2010 年 12 月 31 日经审计的净资产为 23,957,029.21 元。

2011 年 3 月本次股权转让的变更登记手续办理完成，青海宏扬的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	3,000	3,000	100%	货币
	合计	3,000	3,000	100%	货币

（3）2012 年 7 月增资

2012 年 6 月 16 日，青海宏扬股东做出股东决定，同意青海宏扬注册资本增至 20,000 万元，均由股东互助金圆出资，出资方式为货币，并同意修改青海宏扬公

公司章程。同日，股东互助金圆签署了《公司章程修正案》。截至 2012 年 2 月 29 日，股东互助金圆已将注册资本人民币 20,000 万元缴足，并经中准会计师事务所有限公司青海分所出具《验资报告》（中准青验字<2012>第 032 号）验证。

2012 年 7 月本次增资的变更登记手续办理完成，青海宏扬的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	20,000	20,000	100%	货币
	合计	20,000	20,000	100%	货币

（二）太原金圆基本情况及历史沿革

1、基本概况

太原金圆现持有阳曲县工商行政管理局于 2012 年 1 月 16 日核发的《营业执照》，太原金圆目前的基本情况如下：

- 公司名称：太原金圆水泥有限公司
- 公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
- 公司住所：太原市阳曲县东黄水镇故县村
- 注册资本：15,000 万人民币
- 实收资本：15,000 万人民币
- 法定代表人：邱永平
- 经营范围：许可经营项目：水泥用石灰石开采（限分支机构经营）*** 一般经营项目：熟料、水泥制造及销售；进出口贸易（法律法规禁止经营的不得经营，需经审批的未获批准前不得经营；许可项目在许可证有效期内经营）。
- 成立时间：2007 年 12 月 10 日
- 营业期限：2007 年 12 月 10 日至 2027 年 12 月 3 日
- 组织机构代码：66864962
- 股东及其出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	15,000	15,000	100%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

2、历史沿革

(1) 2007年5月15日太原金圆设立

太原金圆系由金圆控股于2007年12月10日出资650万元人民币设立的有限责任公司（内资法人独资）。截至2007年12月3日，股东金圆控股已将投资款以现金形式存入指定账户内，并经山西智强会计师事务所（有限公司）出具《验资报告》（晋智强验字（2007）第206号）验证。

太原金圆设立时股东及其出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	浙江金圆控股集团有限公司	650	650	货币	100%
	合计	650	650		100%

(2) 2008年6月增资

2008年5月26日，股东金圆控股做出股东决定，同意太原金圆注册资本增至2,650万元，均由股东金圆控股出资，出资方式为货币，并同意相应修改太原金圆公司章程。同日，股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2008年6月3日，股东金圆控股已将本次新增的2,000万元人民币注册资本缴足，并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》（晋中光验字（2008）第0091号）验证。

2008年6月16日完成本次增资的工商变更登记，太原金圆的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有 限公司	2,650	2,650	100%	货币
合计		2,650	2,650	100%	

(3) 2008年8月增资

2008年8月3日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至4,650万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改太原金圆章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2008年8月18日,股东金圆控股已将本次新增的2,000万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2008)第0111号)验证。

2008年8月20日完成本次增资的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有 限公司	4,650	4,650	100%	货币
合计		4,650	4,650	100%	

(4) 2009年2月增资

2009年2月21日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至6,650万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改太原金圆章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2009年2月23日,股东金圆控股已将本次新增的2,000万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2009)第009号)验证。

2009年2月27日完成本次增资的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有限公司	6,650	6,650	100%	货币
	合计	6,650	6,650	100%	

(5) 2009年4月增资

2009年3月28日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至7,650万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改公司章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2009年3月31日,股东金圆控股已将本次新增的1,000万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2009)第015号)验证。

2009年4月8日完成本次增资的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有限公司	7,650	7,650	100%	货币
	合计	7,650	7,650	100%	

(6) 2009年5月增资

2009年5月5日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至10,650万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改太原金圆公司章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2009年5月8日,股东金圆控股已将本次新增的3,000万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2009)第020号)验证。

2009年5月8日完成本次增资的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币 万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有 限公司	10,650	10,650	100%	货币
	合计	10,650	10,650	100%	

(7) 2009年6月增资

2009年6月14日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至12,650万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改太原金圆公司章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2009年6月16日,股东金圆控股已将本次新增的2,000万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2009)第059号)验证。

2009年6月17日完成本次增资的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有 限公司	12,650	12,650	100%	货币
	合计	12,650	12,650	100%	

(8) 2009年7月增资

2009年7月27日,股东金圆控股做出股东决定,同意太原金圆注册资本增至15,000万元,均由股东金圆控股出资,出资方式为货币,并同意修改太原金圆公司章程。同日,股东金圆控股签署了《公司章程修正案》。截至2009年7月29日,股东金圆控股已将本次新增的2,350万元人民币注册资本缴足,并经山西中光会计师事务所有限公司出具《验资报告》(晋中光验字(2009)第0070号)验证。

2009年7月30日完成本次增资的工商变更登记，太原金圆的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币 万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有限公司	15,000	15,000	100%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

(9) 2009年9月股权转让

2009年9月21日,股东金圆控股做出股东决定,同意将所持有的2,250万元股权转让给康恩贝集团有限公司;将所持有的750万元股权转让给吴律文;将所持有的510万元股权转让给闻焱;将所持有的390万元股权转让给胡孙胜;将所持有的150万元股权转让给陈国平;将所持有的787.5万元股权转让给范皓辉;将所持有的787.5万元股权转让给陈涛;将所持有的787.5万元股权转让给赵卫东;将所持有的787.5万元股权转让给邱永平;同意修改太原金圆公司章程。同日,上述各方分别签署《股权转让协议》,转让价格为每1元注册资本1元。同日,太原金圆上述各股东签署了新的《公司章程》。

2009年10月21日完成本次股权转让的工商变更登记,太原金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	浙江金圆控股集团有限公司	7,800	7,800	52%	货币
2	康恩贝集团有限公司	2,250	2,250	15%	货币
3	范皓辉	787.5	787.5	5.25%	货币
4	陈涛	787.5	787.5	5.25%	货币
5	赵卫东	787.5	787.5	5.25%	货币
6	邱永平	787.5	787.5	5.25%	货币
7	吴律文	750	750	5%	货币
8	闻焱	510	510	3.4%	货币

9	胡孙胜	390	390	2.6%	货币
10	陈国平	150	150	1%	货币
合计		15,000	15,000	100%	

(10) 2010年8月经营范围变更

2010年8月23日,太原金圆股东会做出决议,同意修改太原金圆经营范围。由“许可经营项目:无;一般经营项目:熟料、水泥制造及销售。(法律法规禁止经营的不得经营需经审批的未获批准前不得经营)”,修订为:“许可经营项目:水泥用石灰岩开采(限分支机构经营);一般经营项目:熟料、水泥制造及销售。(法律法规禁止经营的不得经营需经审批的未获批准前不得经营)”。同时对太原金圆的公司章程做了相应修订。同日,公司股东签署了新的《公司章程》。

2010年8月27日完成本次变更的工商登记。

(11) 2010年9月经营范围变更

2010年9月5日,太原金圆股东会做出决议,同意修改太原金圆经营范围。由“许可经营项目:水泥用石灰岩开采(限分支机构经营);一般经营项目:熟料、水泥制造及销售。(法律法规禁止经营的不得经营需经审批的未获批准前不得经营)”,修改成:“许可经营项目:水泥用石灰岩开采(限分支机构经营);一般经营项目:熟料、水泥制造及销售;进出口贸易。(法律法规禁止经营的不得经营需经审批的未获批准前不得经营)”。同时对太原金圆公司章程做了相应的修订。

2010年9月7日完成本次变更的工商登记。

(12) 2012年1月股权转让

2011年8月18日,太原金圆股东会做出决议,同意太原金圆各股东将其持有的太原金圆的全部股权转让给互助金圆。2011年12月18日,太原金圆各股东与互助金圆签署《股权转让协议》并生效,本次股权转让是金圆控股水泥产业的内部战略调整,属于同一控制下企业合并,因太原金圆与互助金圆股东均为金圆控股等十名股东,经协商一致,确定本次股权转让价格为每1元出资1元。互助

金圆签署了新的太原金圆的公司章程。

2012年1月16日完成本次股权转让的工商变更登记，太原金圆的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	15,000	15,000	100%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

（三）朔州金圆基本情况及历史沿革

1、基本概况

朔州金圆现持有山西省朔州市工商行政管理局于2012年1月16日核发的《营业执照》，朔州金圆目前的基本情况如下：

- 公司名称：朔州金圆水泥有限公司
- 公司类型：有限责任公司（内资法人独资）
- 公司住所：朔州朔城区神头镇东神头村北
- 注册资本：15,000万人民币
- 实收资本：15,000万人民币
- 法定代表人：邱永平
- 经营范围：许可经营项目：*** 一般经营项目：熟料、水泥生产销售（法律法规禁止的不得经营，需经审批的未获批准前不得经营；获准审批的以审批有效期为准）。
- 成立时间：2009年1月4日
- 营业期限：2009年1月4日至2014年11月30日
- 股东出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	15,000	15,000	100%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

- 组织机构代码：68380541

2、历史沿革

(1) 2009年1月4日山西金圆水泥股份有限公司（朔州金圆曾用名）设立

山西金圆水泥股份有限公司系由金圆控股和赵辉共同发起设立，于2009年1月4日依法注册成立的股份有限公司。截至2008年12月25日，朔州金圆股东已将投资款以现金形式存入指定账户内，并经朔州三益会计师事务所有限公司出具《验资报告》（朔三益验字[2008]第067号）验证。

2009年1月4日朔州金圆设立时股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	金圆控股集团有限公司	900	900	90%	货币
2	赵辉	100	100	10%	货币
	合计	1,000	1,000	100%	

(2) 2009年3月增资

2009年3月18日，朔州金圆股东大会做出决议，同意朔州金圆注册资本增至2,000万元，由股东金圆控股与赵辉同比例增资，出资方式为货币；同时同意朔州金圆的经营范围由“熟料、水泥销售”变更为“熟料、水泥生产、销售”。同日，股东金圆控股与赵辉签署了《公司章程修正案》。截至2009年3月19日，股东金圆控股与赵辉已将本次新增的注册资本人民币1,000万元缴足，并经朔州三益会计师事务所有限公司出具《验资报告》（朔三益验字[2009]第006号）验证。

本次增资完成后，朔州金圆的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	金圆控股集团有限公司	1,800	1,800	90%	货币
2	赵辉	200	200	10%	货币
合计		2,000	2,000	100%	

(3) 2009年5月增资

2009年5月4日,朔州金圆股东大会做出决议,同意朔州金圆注册资本增至3,000万元,由股东金圆控股与赵辉同比例增资,出资方式为货币,并同意修改公司章程。同日,股东金圆控股与赵辉签署了《公司章程修正案》。截至2009年5月6日,股东金圆控股与赵辉已将本次新增的注册资本人民币1,000万元缴足,并经朔州三益会计师事务所有限公司出具《验资报告》(朔三益验字[2009]第015号)验证。

本次增资完成后,朔州金圆的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	金圆控股集团有限公司	2,700	2,700	90%	货币
2	赵辉	300	300	10%	货币
合计		3,000	3,000	100%	

(4) 2009年9月增资

2009年9月21日,朔州金圆股东大会做出决议,同意朔州金圆增加12,000万股股份,每股价格为1元,出资方式为货币,其中金圆控股认购4,800万股;康恩贝集团有限公司认购2,250万股;吴律文认购750万股;闻焱认购510万股;胡孙胜认购390万股;陈国平认购150万股;范皓辉认购787.5万股;陈涛认购787.5万股;赵卫东认购787.5万股;邱永平认购787.5万股。本次增资完毕后,朔州金圆注册资本将从3,000万元增加到15,000万元;经营地址变更为朔州市朔城区神头镇东神头村北;公司经营范围变更为熟料、水泥的生产及销售;股东大

会同意朔州金圆新的公司章程。同日，朔州金圆新老股东共同签署了新的《公司章程》。截至 2009 年 10 月 16 日，朔州金圆股东已将本次新增的注册资本人民币 12,000 万元缴足，并经朔州三益会计师事务所有限公司出具《验资报告》（朔三益验字[2009]第 0028 号）验证。

朔州金圆本次增资变更完成后的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	金圆控股集团有限公司	7,500	7,500	50%	货币
2	康恩贝集团有限公司	2,250	2,250	15%	货币
3	吴律文	750	750	5%	货币
4	闻焱	510	510	3.4%	货币
5	胡孙胜	390	390	2.6%	货币
6	陈国平	150	150	1%	货币
7	范皓辉	787.5	787.5	5.25%	货币
8	陈涛	787.5	787.5	5.25%	货币
9	赵卫东	787.5	787.5	5.25%	货币
10	邱永平	787.5	787.5	5.25%	货币
11	赵辉	300	300	2%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

(5) 2010 年 6 月股权转让

2010 年 6 月 1 日,朔州金圆股东大会做出决议，同意各股东将其持有的朔州金圆的股份全部转让给互助金圆；朔州金圆变更为法人独资有限责任公司；名称变更为朔州金圆水泥有限公司。同日，互助金圆与朔州金圆原股东分别签署了《股权转让协议》，转让价格为每股 1 元。互助金圆同意并签署新的朔州金圆公司章程。

本次股权转让完成后，朔州金圆的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
----	----	------	------	------	------

1	青海互助金圆水泥有限公司	15,000	15,000	100%	货币
	合计	15,000	15,000	100%	

(6) 2013年1月经营范围变更

2013年1月7日,朔州金圆股东互助金圆做出决定,同意将朔州金圆经营范围由“熟料、水泥生产销售”变更为:“熟料、水泥生产销售;分支机构经营:石灰岩露天开采(法律法规禁止的不得经营,需经审批未获得批准前不得经营,获准审批的以审批有效期为准)”。同日,朔州金圆股东互助金圆签署了修订后的《公司章程》。

(7) 2013年3月经营范围变更

2013年2月23日,朔州金圆股东互助金圆做出决定,同意将朔州金圆经营范围由“熟料、水泥生产销售;分支机构经营:石灰岩露天开采(法律法规禁止的不得经营,需经审批未获得批准前不得经营,获准审批的以审批有效期为准)”变更为:“熟料、水泥生产销售;分支机构经营:石灰岩露天开采、销售(法律法规禁止的不得经营,需经审批未获得批准前不得经营,获准审批的以审批有效期为准)”。同日,朔州金圆股东互助金圆签署了修订后的《公司章程》。

2013年3月8日完成本次变更的工商登记。

(四) 河源金杰基本情况及历史沿革

1、最新概况

河源金杰目前的基本情况如下:

- 公司名称:河源市金杰环保建材有限公司
- 公司类型:有限责任公司
- 公司住所:东源县仙塘镇富民工业园
- 注册资本:25,000万人民币
- 实收资本:25,000万人民币
- 法定代表人:邱永平

- 经营范围：水泥熟料生产、销售；石灰石加工、销售（法律法规禁止的除外；法律法规限制的须取得许可后方可经营）。

- 成立时间：2008年1月24日

- 营业期限：至长期

- 股东出资情况：（见下表）

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	青海互助金圆水泥有限公司	20,000	20,000	货币	80%
2	广东金杰投资有限公司	5,000	5,000	货币	20%
合计		25,000	25,000		100%

- 组织机构代码：67137514

2、历史沿革

(1) 2008年1月24日河源市金杰矿业发展有限公司（河源金杰曾用名）设立

河源市金杰矿业发展有限公司系由东源县金杰投资发展有限公司和劳汉泉等5名自然人共同出资1,000万元人民币于2008年1月24日发起设立的有限责任公司。经营范围：石灰石加工、销售。2008年1月18日，各股东签署了河源金杰公司章程。截至2008年1月23日，河源金杰股东已将投资款以现金形式存入指定账户内，并经河源市永晟合伙会计师事务所出具《验资报告》（河晟师验字[2008]第11号）验证。

河源金杰设立时股东及其出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	东源县金杰投资发展有限公司	510	510	51%	货币
2	劳汉泉	215.75	215.75	21.58%	货币
3	方容波	74.767	74.767	7.48%	货币

4	胡仲康	74.767	74.767	7.48%	货币
5	江伟洪	74.716	74.716	7.47%	货币
6	袁国安	50	50	5%	货币
合计		1,000	1,000	100%	

(2) 2008年6月名称及经营范围变更

2008年5月20日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰名称变更,由“河源市金杰矿业开发有限公司”变更为“河源市金杰环保建材有限公司”。同意河源金杰经营范围由“石灰石加工、销售”变更为“建筑材料销售;石灰石加工、销售”,并同意修改河源金杰公司章程相应的条款。

2008年6月11日完成本次变更的工商登记。

(3) 2011年8月股权转让

2011年8月8日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰股东劳汉泉、袁国安、江伟洪、胡仲康、方容波将各自所持的股权转让给河源金杰股东广东金杰投资有限公司(由股东东源县金杰投资发展有限公司更名而来)。并于股东会当日分别签署了《股权转让协议》,广东金杰投资有限公司也于当日签署了新的河源金杰的公司章程。

2011年8月16日完成本次股权转让的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位:人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	广东金杰投资有限公司	1,000	1,000	100%	货币
合计		1,000	1,000	100%	

(4) 2011年8月股权转让

2011年8月18日,河源金杰股东广东金杰投资有限公司将其所持有的河源金杰80%的股权转让给互助金圆,并签署了《股权转让协议》,转让价格为每1元

注册资本 1 元。广东金杰投资有限公司和互助金圆也于当日签署了新的河源金杰的公司章程。

2011 年 8 月 29 日完成本次股权转让的变更登记后，河源金杰的股东及其出资情况如下表：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	800	800	80%	货币
2	广东金杰投资有限公司	200	200	20%	货币
	合计	1,000	1,000	100%	

(5) 2011 年 11 月增资

2011 年 11 月 2 日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰注册资本由 1,000 万元增至 10,000 万元,由原股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改公司章程。同日,河源金杰股东签署了《公司章程修正案》。截至 2011 年 11 月 1 日,广东金杰投资有限公司和互助金圆已将本次新增的注册资本人民币 9,000 万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2011]第 733 号)验证。

河源金杰的水泥生产线尚在建设过程中,对资金的需求量较大,而河源金杰自身融资能力有限。后续,河源金杰根据建设进度及股东的支付能力等因素多次进行了增资。

2011 年 11 月 18 日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	8,000	8,000	80%	货币

2	广东金杰投资有限公司	2,000	2,000	20%	货币
合计		10,000	10,000	100%	

(6) 2012年8月地址及经营范围变更

2012年7月23日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰的住所迁至东源县漳溪乡上蓝村。同意河源金杰经营范围由“建筑材料销售;石灰石加工、销售”变更为“水泥熟料生产、销售;石灰石加工、销售(法律、法规禁止的除外;法律、法规限制的须取得许可后方可经营)”,并同意修改河源金杰公司章程相应的条款。

2012年8月23日完成本次变更的工商登记。

(7) 2013年2月增资

2013年1月31日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰增资1,037.5万元,由股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改公司章程。同日,河源金杰股东签署了《公司章程修正案》。截至2013年2月1日,广东金杰投资有限公司和青海互助金圆水泥有限公司已将本次新增的注册资本人民币1,037.5万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2013]第068号)验证。

2013年2月26日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位:人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	8,830	8,830	80%	货币
2	广东金杰投资有限公司	2,207.5	2,207.5	20%	货币
合计		11,037.5	11,037.5	100%	

(8) 2013年3月增资

2013年3月6日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰增资2,462.5万元,由股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改公司章程。同日,公司股东签署了《公司章程修正案》。截至2013年3月7日,广东金杰投资有限公司和互助金圆已将本次新增的注册资本人民币2,462.5万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2013]第141号)验证。

2013年3月29日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位:人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	10,800	10,800	80%	货币
2	广东金杰投资有限公司	2,700	2,700	20%	货币
合计		13,500	13,500	100%	

(9) 2013年5月增资

2013年4月23日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰增资500万元,由股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改河源金杰公司章程。同日,河源金杰股东签署了《公司章程修正案》。截至2013年4月24日,广东金杰投资有限公司和互助金圆已将本次新增的注册资本人民币500万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2013]第271号)验证。

2013年5月6日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位:人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	11,200	11,200	80%	货币

2	广东金杰投资有限公司	2,800	2,800	20%	货币
合计		14,000	14,000	100%	

(10) 2013年5月第二次增资

2013年5月8日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰增资6,000万元,由股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改公司章程。同日,河源金杰股东签署了《公司章程修正案》。截至2013年5月10日,广东金杰投资有限公司和互助金圆已将本次新增的注册资本人民币6,000万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2013]第310号)验证。

2013年5月28日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位:人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	16,000	16,000	80%	货币
2	广东金杰投资有限公司	4,000	4,000	20%	货币
合计		20,000	20,000	100%	

(11) 2013年7月增资

2013年7月16日,河源金杰股东会做出决议,同意河源金杰增资5,000万元,由股东广东金杰投资有限公司和互助金圆同比例增资,出资方式为货币,并同意相应修改河源金杰公司章程。同日,河源金杰股东签署了《公司章程修正案》。截至2013年7月17日,广东金杰投资有限公司和互助金圆已将本次新增的注册资本人民币6,000万元缴足,并经河源市顺源会计师事务所有限公司出具《验资报告》(河顺会验字[2013]第491号)验证。

2013年7月31日完成本次增资的工商变更登记后,河源金杰的股东及其出资情况如下表:

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	20,000	20,000	80%	货币
2	广东金杰投资有限公司	5,000	5,000	20%	货币
合计		25,000	25,000	100%	

（五）金华助磨剂基本情况及历史沿革

1、基本情况

金华助磨剂现持有金华市工商行政管理局婺城分局于 2012 年 5 月 7 日核发的《营业执照》，金圆助磨剂公司目前的基本情况如下：

公司名称：金华金圆助磨剂有限公司

- 公司类型：有限责任公司（法人独资）
- 公司住所：浙江省金华市婺城区竹马乡
- 注册资本：50 万人民币
- 实收资本：50 万人民币
- 法定代表人：邱永平
- 经营范围：水泥助磨剂的研发、生产和销售。
- 成立时间：2012 年 5 月 7 日
- 营业期限：2012 年 5 月 7 日至 2032 年 5 月 6 日
- 股东出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	50	50	100%	货币
合计		50	50	100%	货币

2、历史沿革

（1）2012 年 5 月 7 日金圆助磨剂设立

金圆助磨剂系由互助金圆出资 50 万元设立，于 2012 年 5 月 7 日依法注册成立的有限责任公司（内资法人独资）。2012 年 5 月 4 日金圆助磨剂公司股东已将投资款现金存入指定账户内，并经金华中健联合会计师事务所有限公司出具《验资报告》（金华中健验字[2012]第 115 号）验证。

金圆助磨剂设立时股东的出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资比例	出资方式
1	青海互助金圆水泥有限公司	50	50	100%	货币
	合计	50	50	100%	货币

金圆助磨剂公司设立后，股东、经营范围等基本事项未发生变更。

（六）金圆工程爆破基本情况及历史沿革

1、基本概况

金圆工程爆破现持有海东地区互助县工商行政管理局（以下简称“东源工商局”）于 2012 年 1 月 16 日核发的《营业执照》，金圆工程爆破目前的基本情况如下：

- 公司名称：青海金圆工程爆破有限公司
- 公司类型：有限责任公司
- 公司住所：青海省互助县塘川镇工业集中区
- 注册资本：150 万人民币
- 实收资本：150 万人民币
- 法定代表人：叶善美
- 经营范围：C 级拆除及 D 级爆破；矿业资源开发（许可证有效期至 2024 年 5 月 20 日）。
- 成立时间：2011 年 5 月 24 日
- 营业期限：2021 年 5 月 19 日

- 组织机构代码：56493390—6
- 股东出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	青海互助金圆水泥有限公司	150	150	货币	100%
合计		150	150		100%

2、历史沿革

(1) 2011年5月24日金圆工程爆破设立

金圆工程爆破系由互助金圆出资设立，于2011年5月24日依法注册成立的有限责任公司（内资法人独资）。截至2010年12月22日，公司股东已将投资款现金存入指定账户内，并经青海保信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（青保会验字[2010]第152号）验证。

金圆工程爆破设立时股东及其出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	青海互助金圆水泥有限公司	150	150	货币	100%
合计		150	150		100%

金圆工程爆破自设立以来未发生变更登记事项。

(七) 金圆水泥技术服务基本情况及历史沿革

1、基本概况

互助金圆为进一步提高自身技术服务、装备维修及工艺改进水平，新设立金圆水泥技术服务。金圆水泥技术服务现持有金华市工商行政管理局婺城分局（以下简称“婺城分局”）于2014年3月10日核发的《营业执照》，金圆水泥技术服务目前的基本情况如下：

- 公司名称：金华金圆水泥技术服务有限公司
- 公司类型：有限责任公司
- 公司住所：金华市婺城区竹马乡古塘里村 25 幢
- 注册资本：100 万人民币
- 实收资本：100 万人民币
- 法定代表人：邱永平
- 经营范围：水泥生产管理技术咨询服务、水泥生产工艺技改咨询服务，机电设备安装与维修，筑炉工程施工，设备故障诊断，轻型钢构制作及安装，土建建筑工程施工。
- 成立时间：2013 年 12 月 25 日
- 营业期限：至 2033 年 12 月 24 日
- 股东出资情况：（见下表）

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	青海互助金圆水泥有限公司	100	100	货币	100%
合计		100	100		100%

2、历史沿革

(1) 2013 年 12 月 25 日金圆水泥技术服务设立

金圆水泥技术服务系由互助金圆出资设立，于 2013 年 12 月 25 日依法注册成立的有限责任公司（内资法人独资）。截至 2010 年 12 月 16 日，公司股东已将投资款现金存入指定账户内，并经金华中健联合会计师事务所出具《验资报告》（金华中健验字[2013]406 号）验证。

金圆水泥技术服务设立时股东及其出资情况如下表所示：

单位：人民币万元

序号	股东	认缴资本	实收资本	出资方式	出资比例
1	青海互助金圆水泥有限公司	100	100	货币	100%

合计		100	100		100%
----	--	-----	-----	--	------

金圆水泥技术服务自设立以来未发生变更登记事项。

（八）金华贸易基本情况及历史沿革

1、基本情况

互助金圆为进一步提高采购集中度并降低采购成本，新设立金华贸易。根据金华市工商行政管理局婺城分局出具的工商查询资料，公司基本情况如下：

- 公司名称：金华敬诚贸易有限公司
- 法定代表人：邱永平
- 注册号：330702000093037
- 注册资本：1200 万
- 住所：金华市婺城区竹马乡古塘里村 25 幢
- 公司类型：有限责任公司（法人独资）
- 成立时间：2014 年 4 月 9 日
- 营业期限：2014 年 4 月 9 日至 2034 年 4 月 8 日
- 经营范围：煤炭批发（无储存）、矿石、机电设备及配件、劳保用品、文具用品、隔热材料及配件、装饰材料（除危险化学品）批发零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
- 登记机构：金华市工商行政管理局婺城分局
- 股东及股权结构：

单位：人民币 万元

股东名称	出资额	持股比例
青海互助金圆水泥有限公司	1200	100%
合计	1200	100%

2、历史沿革

2014年3月20日，青海互助金圆水泥有限公司作出股东决定及制定公司章程。

2014年4月9日，公司取得营业执照。

金华贸易自设立以来未发生变更登记事项。

互助金圆在2014年新成立金圆水泥技术服务及金华贸易，由于成立时间短、规模小，对公司估值、重组的整体影响较小。

三、标的资产改制及重组情况

1、标的资产改制情况

标的资产目前仍为有限责任公司，未进行过改制。

2、标的资产最近三年重大资产重组情况

标的资产最近三年内不存在重大资产重组。

四、独立运行情况

标的资产成立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，建立健全法人治理结构，拥有独立的产、供、销体系，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立

标的资产与各股东的资产产权界定明确。标的资产拥有的固定资产和无形资产所对应的产权证明，取得的法律手续完备，公司资产完整，不存在股东和其他关联方占用标的资产资产的情况。

2、人员独立

标的资产董事、监事及其他高级管理人员均依《公司法》、《公司章程》等规定的合法程序选举或聘任，不存在超越董事会和股东会作出人事任免决定的情况。

目前标的资产的总经理、总会计师均为专职，在标的资产领取薪酬，未在股东单位及关联单位或其他单位担任除董事、监事以外的其他职务或领薪，与标的资产股东及各关联方也不存在交叉任职的现象。公司的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

标的资产拥有独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及独立的工资管理制度，由标的行政人事部独立负责公司员工的聘任、考核和奖惩。

3、财务独立

标的资产设有独立的财务资金部门，配备专职财务人员，具有独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，实施严格的内部审计制度，具有规范的财务会计制度和对子公司及其下属公司的财务管理制度。

标的资产在银行独立开设帐户，银行基本账户的开户行为青海银行股份有限公司城中支行，账号为 400068456605017。标的资产不存在与股东共用银行账户的情形，也不存在将资金存入股东账户的情形。

标的资产作为独立的纳税人，持有独立的税务登记证，证号为 63212666192315-2 号。公司依法独立进行纳税申报和履行缴纳义务，不存在与股东单位混合纳税情况。

4、机构独立

标的资产管理机构健全。公司独立行使经营管理职权，生产经营和管理机构与股东单位完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形，不存在股东单位和其他关联单位或个人干预标的资产机构设置的情况。股东单位各职能部门与标的资产各职能部门之间不存在任何上下级关系，不存在股东单位直接干预本公司生产经营活动的情况。

5、业务独立

标的资产业务独立于控股股东及其一致行动人，与控制股东及实际控制人控制的企业不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

标的资产具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，拥有完整的法人财产权，包括运营决策权和实施权；拥有必要的人员、资金和技术设备，以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立起来的一套完整组织，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施经营活动。标的资产独立获取业务收入和业务利润，不存在依赖于股东及其他关联方的关联交易获取收益的情形。

五、标的资产股东、实际控制人情况

1、标的资产控股股东情况

金圆控股持有互助金圆 57.2727% 股份，为互助金圆控股股东。金圆控股情况详见本交易报告书第三节“二 交易对方基本情况”之“（一）金圆控股”。

2、标的资产实际控制人情况

赵璧生和赵辉父子合计持有金圆控股 97.67% 股份，为互助金圆的实际控制人。双方于 2012 年 7 月 5 日签署《一致行动协议》。根据一致行动协议：

甲乙双方（甲方：赵璧生；乙方：赵辉）在公司的各种会议提案及表决、公司高管提名及投票选举以及在公司其他有关经营决策中自愿始终保持意思表示一致，达成一致行动意见，在直接或者间接履行股东权利和义务方面始终保持一致行动。

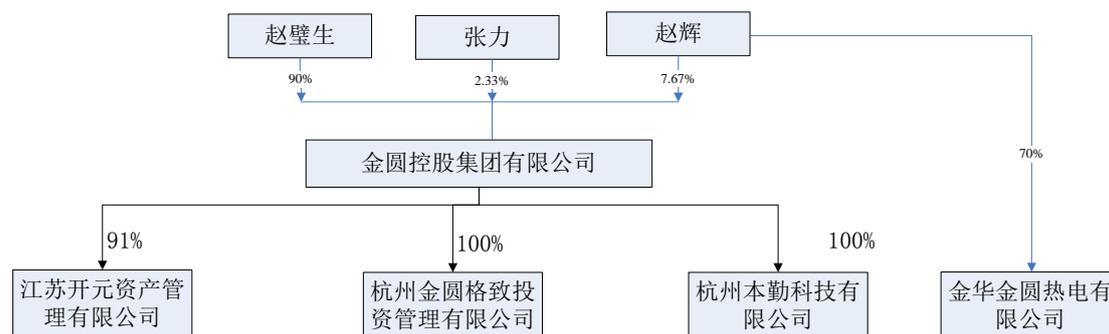
本协议自甲乙双方签署之日起生效，且自公司解散之日终止。如本协议一方不再持有本公司股权，退出方不再受本协议约束，但不影响其股权受让方或该方继承人依本协议的约定继续履行本协议，也不影响本协议其他各方继续履行本协议。

3、其他 5% 以上股东情况

其他持有标的资产 5% 以上股权的股东为康恩贝集团、邱永平。详见本交易报告书第三节“二 交易对方基本情况”之“（二）康恩贝集团”及“（三）邱永平”。

4、控股股东或实际控制人控制及参股的其他企业情况

金圆控股及其实际控制人控制的或参股的除标的资产之外的其他公司情况如下：



（1）江苏开元资产管理有限公司

江苏开元资产管理有限公司为光华控股控股股东，其基本情况如下：

①基本情况

成立时间	2009 年 8 月 27 日	注册资本	5883 万元
------	-----------------	------	---------

主要生产经营地	南京	实收资本	5883 万元
注册地	南京市白下区建邺路 100 号		
主营业务	许可经营项目：无，一般经营项目：投资与资产管理、实业投资、创业投资、投资咨询。		

②简要财务数据

单位：万元

	2013 年 12 月 31 日
总资产	18,418.35
净资产	11,341.00
	2013 年度
营业收入	-
净利润	-316.53

注：上述数据已经审计。

(2) 杭州金圆格致投资管理有限公司

①基本情况

成立时间	2013 年 6 月 27 日	注册资本	100 万元
主要生产经营地	杭州	实收资本	100 万元
注册地	杭州市下城区河滨商务楼 1101 室		
经营范围	许可经营项目：无，一般经营项目：服务：投资管理（除证券、期货）、投资咨询（除证券、期货）、企业营销策划、商务信息咨询（除中介），其他无需报经审批的一切合法项目。		

②简要财务数据

单位：万元

	2013 年 12 月 31 日
总资产	99.73
净资产	99.73
	2013 年度
营业收入	0
净利润	-0.27

注：上述数据未经审计。

(3) 杭州本勤科技有限公司

①基本情况

成立时间	2013 年 7 月 31 日	注册资本	50 万元
主要生产经营地	杭州	实收资本	50 万元
注册地	杭州市滨江区江虹路 1750 号信雅达国际创意中心 1 幢 3004 室		
经营范围	许可经营项目：无，一般经营项目：技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让；计算机软硬件、工业自动化系统、电子产品；服务：投资管理；其他无需报经审批的一切合法项目。		

②简要财务数据

单位：万元

	2013年12月31日
总资产	49.82
净资产	49.82
	2013年度
营业收入	0
净利润	-0.18

注：上述数据已经审计。

(4) 金华金圆热电有限公司

①基本情况

成立时间	2003年12月11日	注册资本	1800万元
主要生产经营地	金华市婺城区竹马乡古塘里村	实收资本	1800万元
注册地	金华市婺城区竹马乡古塘里村		
经营范围	发电、供热、设备租赁		

②简要财务数据

单位：万元

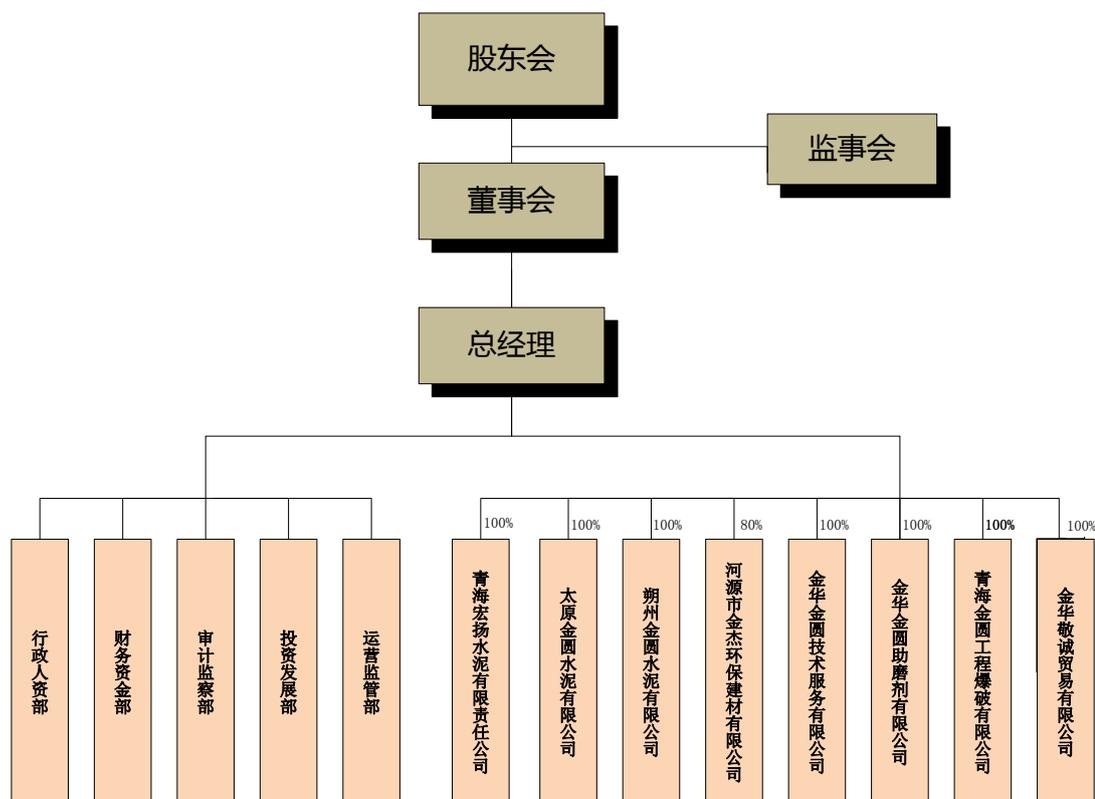
	2013年12月31日
总资产	2,365.60
净资产	-319.95
	2013年度
营业收入	190.00
净利润	-7.51

注：上述数据未经审计。

5、控股股东和实际控制人直接或间接持有标的资产股权的质押、争议情况

截至本报告签署日，控股股东及其一致行动人和实际控制人直接或间接持有标的资产的股权不存在质押或其他有争议的情况。

六、标的资产组织结构图



七、标的资产业务经营情况

(一) 标的资产主营业务及设立以来的变化情况

本次拟注入资产互助金圆主要从事水泥熟料及水泥产品的生产与销售。自设立以来，互助金圆一直从事水泥熟料及水泥产品的生产与销售业务，其主营业务未曾发生过变更。

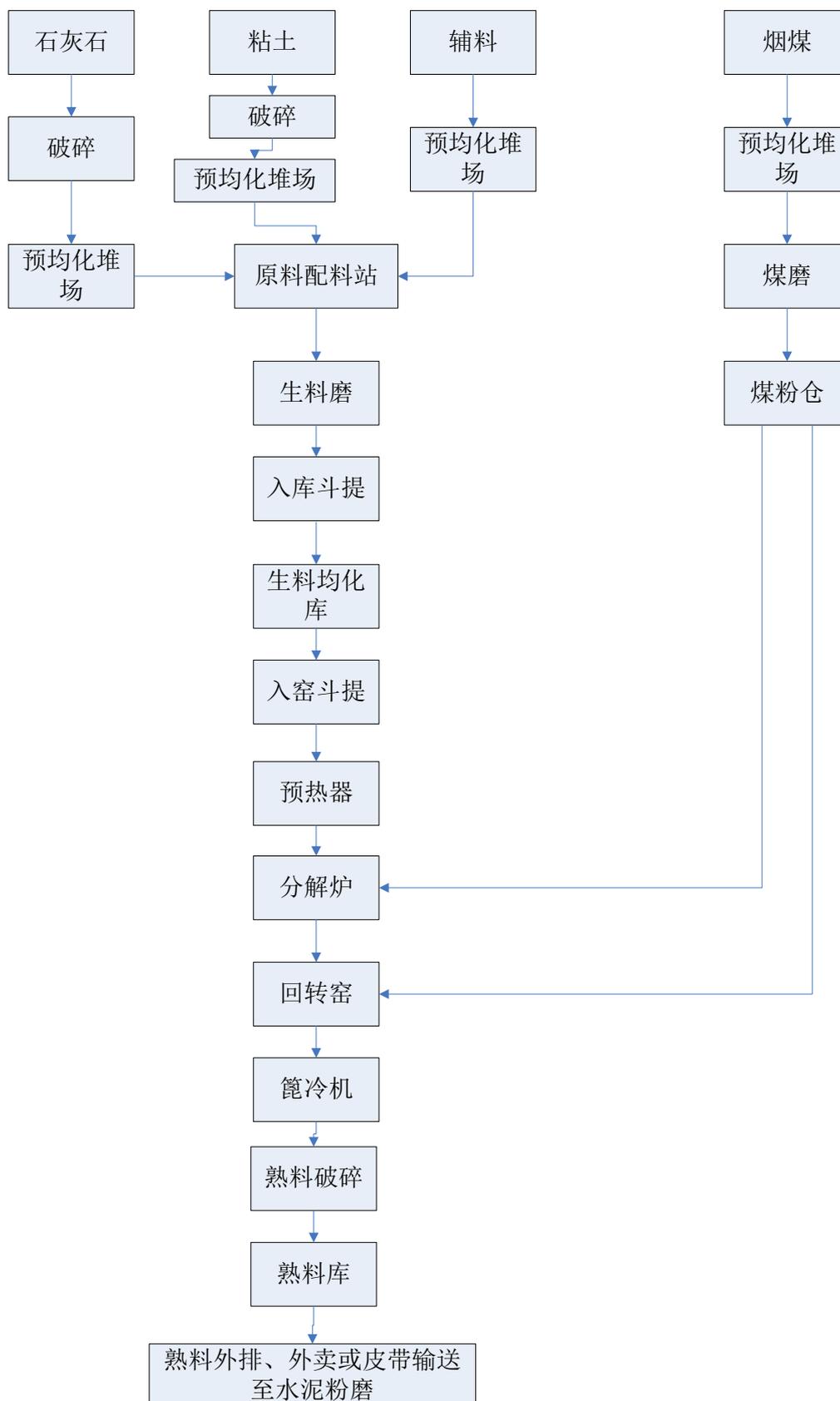
(二) 主要产品或服务的用途

水泥熟料是指以石灰石和粘土、铁质原料为主要原料，按适当比例配制成生料，烧至部分或全部熔融，并经冷却而获得的水泥半成品。

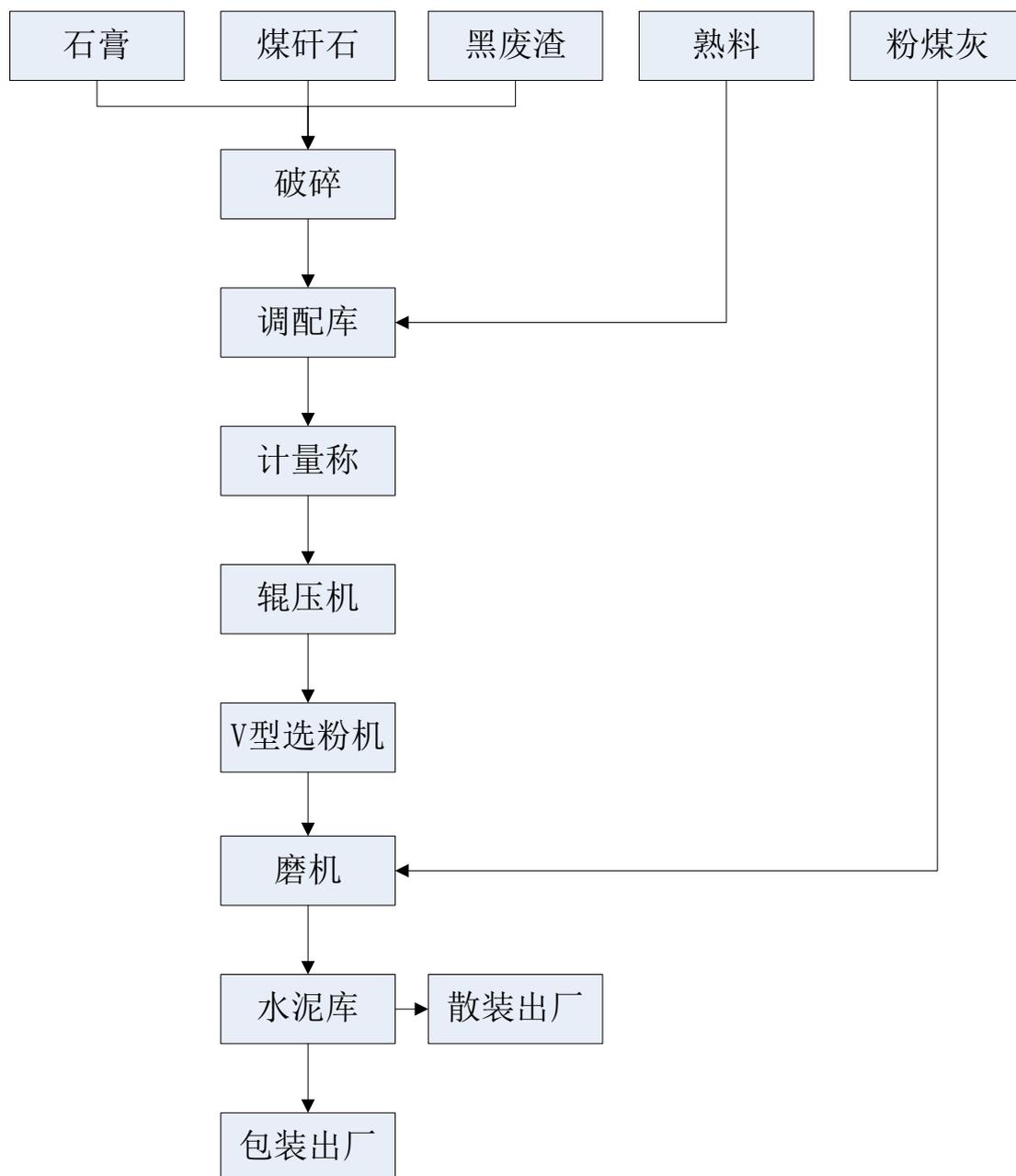
水泥，粉状水硬性无机胶凝材料。加水搅拌后成浆体，既可以在空气中硬化又可以在水中硬化，并能把砂、石等材料牢固地胶结在一起。长期以来，水泥作为一种重要的胶凝材料，广泛应用于土木建筑、水利、国防等工程。

(三) 主要产品的工艺流程或服务流程

1、水泥熟料的生产工艺流程图



2、水泥产品的生产工艺流程图



(四) 公司主要原材料和能源供应情况

1、互助金圆主要原材料与能源来源

互助金圆产品的主要原材料有石灰石、粘土和石膏，其中，石灰石、粘土和石膏大部分属于自有矿山开采，不足部分对外采购；主要的能源为原煤和电，其中电能部分由生产线配套的余热发电机组提供，缺口部分对外采购，原煤全部对外采购；原材料和能源供应情况稳定。

2、采购模式

互助金圆旗下各子公司均采用相同的采购模式，按照采购管理制度开展采购业务。公司生产经营所需的原辅料按照物资供应管理、物资验收管理、入库保管储存、物资领用管理等环节。

在物资供应管理环节中，公司依据采购需求缓急不同将采购划分为年度计划、月度计划及加急计划三类。在采购实施过程中，公司实施招（议）标采购管理制度，对可以统一批量采购的物资，由公司采购部负责组织统一招（议）标，签订合同，由子公司按合同执行采购。物资管理及领用，公司也制定了相关制度进行管理，保证生产物资供应链顺畅运行。

3、互助金圆产品成本构成情况

(1) 熟料产品的单位生产成本构成

项目	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例
原材料	18.09	10.97%	17.45	10.56%	18.83	10.81%	21.29	10.85%
辅助材料	14.83	8.99%	12.89	7.80%	16.08	9.24%	18.80	9.58%
主要能源	88.15	53.48%	97.80	59.17%	108.63	62.40%	124.20	63.27%
其中：煤	60.63	36.78%	72.93	44.12%	83.24	47.82%	92.54	47.14%
电	27.53	16.70%	24.87	15.05%	25.39	14.58%	31.66	16.13%
制造费用	43.78	26.56%	37.15	22.48%	30.54	17.54%	32.02	16.31%
其中：人工费用	7.56	4.59%	6.91	4.18%	5.82	3.34%	5.34	2.72%
折旧	21.81	13.23%	16.23	9.82%	14.28	8.20%	12.61	6.42%
总成本	164.84	100.00%	165.29	100.00%	174.08	100.00%	196.31	100.00%

(2) 32.5 水泥产品的单位生产成本构成

项目	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例
原材料	112.91	63.62%	126.09	74.83%	132.75	77.08%	135.10	77.62%
其中：熟料	93.11	52.47%	106.21	63.03%	113.37	65.82%	109.55	62.94%
混合料	19.80	11.15%	19.88	11.80%	19.38	11.25%	25.55	14.68%
动力（电）	20.07	11.31%	14.54	8.63%	15.47	8.98%	15.32	8.80%
制造费用	44.50	25.07%	27.89	16.55%	24.01	13.94%	23.63	13.58%
其中：人工费用	13.38	7.54%	6.84	4.06%	5.93	3.44%	6.02	3.46%
折旧	15.74	8.87%	6.09	3.62%	4.94	2.87%	5.13	2.95%
总成本	177.47	100.00%	168.51	100.00%	172.24	100.00%	174.06	100.00%

(3) 42.5 水泥产品的单位生产成本构成

项目	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例
原材料	140.18	75.04%	149.42	82.20%	150.77	81.28%	160.66	81.42%
其中：熟料	120.52	64.52%	132.33	72.80%	135.95	73.29%	141.72	71.82%
混合料	19.66	10.53%	17.08	9.40%	14.82	7.99%	18.94	9.60%
动力（电）	17.39	9.31%	14.48	7.96%	15.10	8.14%	15.19	7.70%
制造费用	29.23	15.65%	17.88	9.84%	19.62	10.58%	21.49	10.89%
其中：人工费用	10.92	5.85%	4.37	2.41%	4.23	2.28%	4.30	2.18%
折旧	11.29	6.04%	5.64	3.10%	5.84	3.15%	6.14	3.11%
总成本	186.80	100.00%	181.77	100.00%	185.49	100.00%	197.33	100.00%

(4) 52.5 水泥产品的单位生产成本构成

项目	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例	金额 (元/ 吨)	比例
原材料	196.30	82.40%	155.69	85.05%	170.92	82.69%	182.31	83.50%
其中：熟料	188.62	79.18%	146.87	80.24%	163.85	79.26%	176.01	80.61%
混合料	7.68	3.22%	8.82	4.82%	7.07	3.42%	6.29	2.88%
动力（电）	17.62	7.40%	13.84	7.56%	15.79	7.64%	12.65	5.79%
制造费用	24.31	10.20%	13.52	7.38%	20.00	9.68%	23.39	10.71%
其中：人工费用	9.05	3.80%	2.14	1.17%	4.94	2.39%	3.15	1.44%
折旧	9.48	3.98%	5.17	2.83%	6.66	3.22%	4.68	2.14%
总成本	238.23	100.00%	183.04	100.00%	206.72	100.00%	218.34	100.00%

4、互助金圆主要外购原材料和能源的供应情况及价格变动趋势

(1) 主要外购原材料和能源采购单价

产品	2014年 1-6月	变动率	2013年	变动率	2012年	变动率	2011年
煤（元/千克）	0.4398	-10.21%	0.4898	-10.13%	0.5450	-2.77%	0.5605
电（元/度）	0.4084	3.84%	0.3933	-5.30%	0.4153	5.03%	0.3954

(2) 主要外购原材料和能源采购金额

产品	2014年 1-6月	变动率	2013年	变动率	2012年	变动率	2011年
煤(万元)	9,585.26	-74.31%	37,305.40	6.93%	34,888.53	2.24%	34,125.67
电(万元)	7,907.64	-59.74%	19,642.54	8.74%	18,063.24	3.48%	17,456.31

5、互助金圆前五大供应商及其集中度

	供应商名称	采购额(万元)	占当年采购总额比例	采购内容
2014年1-6月				
1	国网青海省电力公司海东供电公司客户服务中心	3,957.53	7.80%	电
2	青海昆源矿业有限公司	3,922.05	7.73%	煤
3	国网山西省电力公司太原供电公司	2,591.03	5.11%	电
4	婺源县安捷顺物流运输有限公司	2,360.57	4.65%	运输服务
5	国网青海省电力公司海西供电公司	2,358.81	4.65%	电
	合计	15,189.99	29.95%	
2013年度				
1	青海昆源矿业有限公司	9,580.10	8.97%	煤
2	国网青海省电力公司海东供电公司客户服务中心	9,459.42	8.86%	电
3	西安夏阳商贸有限责任公司	7,337.97	6.87%	煤
4	国网山西省电力公司太原供电分公司	6,549.93	6.13%	电
5	国网山西省电力公司朔州供电公司	5,707.84	5.35%	电
	合计	38,635.26	36.19%	
2012年度				
1	青海省电力公司海东供电公司	9,247.40	9.91%	电
2	咸阳鑫铎能源有限公司	8,362.54	8.96%	煤
3	西安夏阳商贸有限责任公司	8,059.85	8.64%	煤
4	山西省电力公司神头供电支公司	7,041.55	7.54%	电
5	山西省电力公司太原供电分公司	4,983.63	5.34%	电
	合计	37,694.97	40.38%	
2011年度				
1	青海省电力公司海东供电公司	8,492.29	8.85%	电
2	山西地方电力股份有限公司朔州分公司	6,993.18	7.29%	电
3	山西省电力公司太原供电分公司	5,011.69	5.22%	电
4	永登县鸿发物资有限公司	4,293.05	4.47%	煤
5	窑街煤电集团有限公司	4,106.21	4.28%	煤
	合计	28896.42	30.11%	

注：上述采购金额为含税金额。

互助金圆及其子公司合并层面的前五大供应商中煤炭供应商未发生重合的原因与互助金圆及其子公司在报告期内改变煤炭采购方式相关。

互助金圆及其子公司主要生产线分布在青海省和山西省，青海所使用煤炭主要来源于青海、甘肃；山西所使用煤炭主要来源于陕西。

2011年，互助金圆母公司就近采购，以甘肃窑街所产煤碳和青海所产煤碳为主，主要供应商永登县鸿发物资有限公司及窑街煤电集团有限公司供应甘肃窑街所产煤碳，由于互助金圆母公司煤炭需求量较大且集中两家采购，因此两家煤炭供应商都进入当年合并层面前五大供应商。

2012年，互助母公司的供应商窑街煤电集团有限公司所供甘肃窑街所产煤碳质量下降，因此相应对其采购量下降。山西区域的子公司太原金圆、朔州金圆

两家子公司煤炭供应采用了招投标方式进行集中采购，咸阳鑫铎能源有限公司和西安夏阳商贸有限责任公司作为中标单位，采购量较大，因此该两家煤炭供应商进入当年合并层面前五大供应商。

2013 年，经过筛选考察后，互助金圆母公司最终选定青海昆源矿业有限公司作为主要的集中采购煤炭供应商。山西区域的太原金圆、朔州金圆两家子公司煤炭供应仍然采用了招投标方式，中标单位为西安夏阳商贸有限责任公司。由于集中采购因素影响，因此青海昆源矿业有限公司和西安夏阳商贸有限责任公司都进入 2013 年合并层面前五大供应商。

2014 年 1-6 月，青海昆源矿业有限公司仍为 2014 年 1-6 月合并层面前五大供应商。

互助金圆及其子公司煤炭供应商在报告期内的变动则说明互助金圆及其子公司在煤炭采购方面面临着一定的采购风险及价格变动风险。

互助金圆不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50% 情况。互助金圆董事、监事和高级管理人员、主要关联方或持有互助金圆 5% 以上股份的股东均未在上述供应商中持有权益。

（五）互助金圆生产情况

互助金圆及其子公司中投入生产的企业为互助金圆、太原金圆、朔州金圆、青海宏扬、金圆助磨剂。河源金杰目前正处于项目投资建设中。

互助金圆主要产品为熟料及强度标号为 32.5/42.5/52.5 的通用水泥等产品。

互助金圆及子公司建立了覆盖生产各环节的质量监控制度及考评指标，对生产的各环节进行实施监控及考评。各子公司生产流程比较类似，具体生产流程为：根据石灰石、粘土、转炉渣等物料的化学成分进行计算搭配，通过皮带秤按比例计量后，磨制成生料粉；生料粉经过均化处理后进入计量小仓，通过计量秤后，再利用斜槽、带式提升机送入预热器；经过粉磨计量后的煤粉燃烧的热量进行预热分解，进入回转窑利用窑头煤粉进行煅烧成熟料，经过篦冷机冷却后送入熟料库；熟料通过与高炉炉渣、石灰石、废炉渣、脱硫石膏等混合材（根据不同水泥品种等级的要求进行搭配），各自通过皮带秤、皮带机送入辊压机进行预粉磨，

再进入管式球磨机进行有效粉磨成合格的水泥；通过提升机、斜槽等输送设备送入水泥成品库。

（六）互助金圆销售情况

1、销售模式

互助金圆及其子公司对外销售的熟料及水泥采用公路、铁路运输方式。互助金圆及其子公司其产品主要销售青海省海东地区、西宁地区及西藏地区。太原金圆及朔州金圆产品主要销售山西省。青海宏扬产品主要销售以格尔木地区西藏地区。

互助金圆采取以直接销售、经销销售相结合的销售模式。其中，直接销售指互助金圆和直接客户签订销售合同，直接客户向互助金圆支付货款，由直接客户提货的销售模式。经销销售是指互助金圆和经销商签订销售合同，经销商向互助金圆支付货款，经销商提取货物后再销售给第三方的销售模式。

其中，经销销售模式运作及收入确认具体如下：

（1）经销销售模式运作过程

经销商销售模式的运作过程为：由经销商向互助金圆预付水泥采购款，并取得互助金圆开具的相应数量水泥提货凭证，互助金圆将收到的款项计入预收水泥款，并在经销商实际提货时确认收入。

（2）经销销售模式收入确认时点及政策

根据《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，互助金圆在同时满足以下条件时确认销售收入：①已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；②既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入企业；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时。

根据互助金圆和经销商签订的销售合同主要条款规定①公司按照规定交货后，发生非由公司过错导致的货物毁损灭失风险由经销商承担；②交货地点为公司厂区内；③采取款到发货的方式销售；④经销商自行提货，并承担相应运费。

综上，由于经销商均自行提货，并同时承担运费，故互助金圆在水泥产品已

发出，取得经提货人现场签字确认的磅单时确认收入。

2、厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

（1）互助金圆厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

互助金圆水泥生产线厂址靠近西互一级公路，距离西宁市 4 公里，产品辐射西宁市、海东市等地。青海省基础设施建设相对中东部地区落后，近年来国家加大了对青海省基础设施建设力度，辐射区域内在建或拟建大型工程项目有兰新铁路、茶格高速、牙同高速、花久高速、西宁南绕城高速等大型基础设施建设项目，加上西宁将建设“四区两带一线”，预计城镇化率将达到 50.5%，未来水泥需求旺盛。

（2）青海宏扬厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

青海宏扬厂址位于 109 国道路边，距离格尔木 60 公里，距离青藏铁路格尔木站 50 公里，交通快捷便利，其销售覆盖区域主要为格尔木、德令哈、西藏地区。区域内在建或拟建项目有茶格高速、格敦铁路、拉林公路、花土沟机场、藏青工业园区等基础设施建设项目，区域内水泥需求旺盛。

（3）太原金圆厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

太原金圆厂址紧邻 314 省道，距离 G5 京昆高速约 5 公里，距离 G55 二广高速约 8 公里左右，产品覆盖山西省太原市周边地区，区域内在建大型基础设施项目有原神高速、太原绕城地铁、大西铁路和太原电厂分电厂等建设项目，同时太原市启动以太原市区为核心、区域中心为城市节点，加快推进市域城镇化，大量基础设施及配套设施需要建设，由此产生巨大的水泥需求。

（4）朔州金圆厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

朔州金圆厂址位于朔州市朔城区神头镇，紧邻 206 省道和 241 省道，距离朔州市绕城高速 8 公里左右，交通便利。产品覆盖朔州市、忻州市、内蒙集宁市、呼市、陕西府谷。朔州周边在建或拟建大型交通基础设施项目有大西铁路北段，

呼张双线高速电气化铁路、原神高速、右平高速，大型基础设施建设项目和城镇化需求带来区域内旺盛水泥需求。

(5) 河源金杰厂址周边交通和辐射区域水泥需求情况

项目厂址位于广东省河源市东北部东源县上莞镇境内，距河源市约 70 公里，距东源县 60 公里，距粤赣高速公路入口约 26 公里，距 205 国道 12 公里。205 国道由南至北后东折穿越全县，公路运输条件十分便利。

河源金杰水泥销售覆盖区域为广东省广东省东北部，区域内建设项目众多，按照《广东省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》及远景规划要求，按照政府配置资源的重点应在基础设施、公共服务，以及重大基础产业等领域的要求，重点建设“十大工程”。规划建设重大项目 237 项，估算总投资约 16000 多亿元。区域内目前在建或拟建项目有昆汕高速、广州到汕尾高速、河源东环高速、规划中广杭高铁和江东新区，水泥市场需求较为旺盛。

3、公司主要产品产能、产量和销售情况

期间	产品	产能	产量	销量	销售收入
		(万吨)	(万吨)	(万吨)	(万元)
2014 年 1-6 月	熟料	282.1	186.23	20.57	4379.40
	32.5 水泥	430	85.60	85.07	19377.47
	42.5 水泥		139.01	138.29	36547.10
	52.5 水泥		1.06	0.80	322.90
2013 年	熟料	533.2	486.08	70.94	13,731.19
	32.5 水泥	725	197.90	196.51	44,342.49
	42.5 水泥		372.43	370.06	94,597.32
	52.5 水泥		2.58	2.77	1,055.73
2012 年	熟料	440.2	414.72	61.47	11,955.81
	32.5 水泥	605	206.35	207.95	43,885.97
	42.5 水泥		310.16	306.64	73,305.40
	52.5 水泥		2.12	1.37	492.23
2011 年	熟料	416.95	369.25	58.85	13,327.43
	32.5 水泥	475	185.22	172.04	42,195.46
	42.5 水泥		221.78	220.12	63,590.61
	52.5 水泥		0.35	0.48	199.57

互助金圆生产的熟料，大部分作为继续生产水泥产品的原材料自用，一部分对外销售给其他的水泥生产商，上述水泥熟料的销量、销售收入数据为互助金圆对外销售的水泥熟料。

互助金圆生产熟料内部生产使用和对外销售情况表

期间	产品	产量	生产水泥耗用 熟料数量 (万吨)	剩余可出售熟料数量 (万吨)
		(万吨)		
2014年 1-6月	熟料	186.23	155.79	30.44
2013年	熟料	486.08	409.42	76.66
2012年	熟料	414.72	371.56	43.16
2011年	熟料	369.25	267.19	102.06

4、互助金圆水泥及熟料主要销售区域情况

单位：万元

地区	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
西北	48,082.01	79.31%	99,211.06	64%	59,481.27	46%	59,981.79	51%
华北	12,544.87	20.69%	54,515.68	36%	70,158.14	54%	59,331.28	49%
合计	60,626.88	100.00%	153,726.74	100%	129,639.41	100%	119,313.08	100%

5、互助金圆主要产品的销售单价变动情况

单位：元/吨

产品	2014年 1-6月	同比(%)	2013年	同比	2012年	同比	2011年
水泥熟料	212.86	9.97%	193.56	-0.48%	194.50	-14.12%	226.48
32.5水泥	227.77	0.94%	225.65	6.92%	211.04	-13.96%	245.27
42.5水泥	264.27	3.38%	255.63	6.93%	239.06	-17.25%	288.89
52.5水泥	403.42	5.86%	381.10	5.93%	359.77	-14.26%	419.62

6、互助金圆前五大客户、集中度及其关联关系

序号	销售客户名称	销售额(万元)	占营业收入的比例
2014年1-6月			
1	青海宏信混凝土有限公司	4,725.07	7.73%
2	格尔木云龙工贸有限责任公司	3,442.84	5.63%
3	西宁伟业混凝土有限公司	3,416.51	5.59%
4	青海春发商品混凝土有限公司	3,366.83	5.51%
5	甘肃祁连山水泥集团股份有限公司红古销售分公司	2,219.62	3.63%
	合计	17,170.87	28.09%
2013年度			
1	青海春发商品混凝土有限公司	7,655.27	4.98%
2	甘肃祁连山水泥集团股份有限公司红古销售分公司	6,087.51	3.96%
3	西宁伟业混凝土有限公司	5,530.38	3.60%
4	青海湖水水泥公司	3,764.24	2.45%
5	青海宏信混凝土有限公司	3,371.78	2.19%
	合计	26,409.18	17.18%
2012年度			
1	山西强华伟业科工贸有限公司	5,035.60	3.87%
2	朔州市鑫乐混凝土搅拌有限公司	3,179.65	2.45%
3	西宁伟鑫混凝土有限公司	2,733.20	2.10%
4	浙江海纳建设有限公司西宁分公司	2,443.23	1.88%
5	山西达沃丰物资有限公司	2,246.75	1.73%
	合计	15,638.43	12.03%

2011 年度			
1	山西太和昌经贸有限公司	4,953.79	4.15%
2	中交一航局兰新铁路甘青段项目经理部	4,647.98	3.90%
3	山西新鑫华通混凝土有限公司	2,322.83	1.95%
4	青海泰阳混凝土有限公司	2,322.26	1.95%
5	中铁十三局集团兰新铁路甘青段项目经理部	2,014.19	1.69%
合计		16,261.05	13.64%

注：本交易报告书的最近三年前五大客户与预案披露最近三年前五大客户存在差异，主要是由于预案披露时尚未经过审计，故采用销售管理口径数据；而本交易报告书采取经审计后的财务数据统计最近三年前五大客户所致。

2011 年至 2014 年 1-6 月期间，互助金圆及其子公司合并层面的前五大客户发生重合较少的原因与互助金圆及其子公司主体较多、水泥销售业务性质及销售模式的特点相关。一方面，母公司及子公司分别在各年度各自销售客户的不同导致合并层面前五大客户发生变动；另一方面水泥销售业务多与建设项目密切相关，大多数建设项目周期多在 1-2 年，同时即使是同一项目在不同阶段对于水泥的采购量也会发生大幅度变动；此外，一般意义上讲，水泥企业的经销商客户群体相比直销客户群体更加稳定，但互助金圆及其子公司 2011 年至 2014 年 1-6 月期间，直销收入占收入的比例分别为 82.56%、79.76%、70.34% 及 61.44%，虽然以经销模式为主的青海宏扬自 2013 年开始投产后使得合并报表范围直销收入占比有所下降，但是总体来看直销客户占比仍然较高，相应前五大客户中的直销客户占比也较多，前五大客户的销售金额变动也较大。上述三项因素导致互助金圆及其子公司合并层面的前五大客户变动较大。

互助金圆及其子公司主要客户在报告期内的变动说明互助金圆及其子公司面临着一定的销售收入不稳定风险。

标的公司近三年一期前五大客户销售收入合计占标的公司营业收入比重均不超过 50%，前五大客户较为分散且销售占比较小，集中度较低，不存在对单一客户重大依赖情形。青海湖水泥与互助金圆同属于赵璧生及赵辉父子实际控制，存在关联关系；除青海湖水泥外，互助金圆董事、监事和高级管理人员、主要关联方或持有互助金圆 5% 以上股份的股东均未在上述客户中持有权益。

（七）公司拥有的土地及房产的具体情况

1、互助金圆及子公司拥有的土地使用权

（1）互助金圆母公司

权证号	地址	权利终止日期	用地性质	面积 (m ²)	权利人	他项权利
互国用 (2011) 第 011 号	互助县东和乡黑庄村	2058 年 5 月 4 日	工业用地	147015.8	互助金圆	否
互国用 (2011) 第 017 号	互助县塘川镇三其村	2058 年 5 月 4 日	工业用地	71665.7	互助金圆	否
互国用 (2013) 第 54 号	互助县塘川镇总寨村	2051 年 3 月 3 日	工业用地	47279.19	互助金圆	否
民国用 (2012) 第 26 号	民和县马垣乡下川口村	2061 年 9 月 6 日	工业用地	63635	互助金圆	否

(2) 太原金圆

权证号	地址	权利终止日期	用地性质	面积 (m ²)	权利人	他项权利
国用 (2008) 50 号	东黄水镇青年队	2057 年 11 月 28 日	工业	19024.05	太原金圆	否
国用 (2010) 第 91 号	阳曲县东黄水镇东黄水村	2059 年 4 月	工业	122766.8	太原金圆	否

(3) 朔州金圆

权证号	地址	权利终止日期	用地性质	面积 (m ²)	权利人	他项权利
朔城国土 (2013) 第 023 号	山西省朔州市朔城区神头镇东神头村	2060 年	工业	172581.72	朔州金圆	否

(4) 青海宏扬

权证号	地址	权利终止日期	用地性质	面积 (m ²)	权利人	他项权利
格国用 2012 第 0194 号	格尔木市 109 国道 2796 公里处	2058 年 9 月 19 日	工业	195,703.80	青海宏扬	否

(5) 河源金杰

权证号	地址	权利终止日期	用地性质	面积 (m ²)	权利人	他项权利
东府国用 2012 第 07041 号	河源市东源县漳溪乡上蓝村	2062 年 3 月 15 日	工业用地	73043	河源金杰	是, 注 1

注 1: 河源金杰向广发银行股份有限公司河源分行取得长期抵押贷款 23600 万而进行抵押, 该笔贷款

2020年8月15日到期。

2、互助金圆及子公司拥有的房屋产权

(1) 互助金圆母公司

权利人	房地产证号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	规划用途	取得方式	他项权利
互助金圆	互房权证东和字第10003号	互助县东和乡黑庄村	45295.01	工业仓储	自建	否
互助金圆	互房权证塘川字第10001号	互助县塘川镇三其村	23458.77	工业仓储	自建	否
互助金圆	青房权证互助字第20140365号	互助县塘川镇包家11村105-1号	3956.54	工业办公	自建	否
互助金圆	青房权证互助字第20140364号	互助县塘川镇包家11村105-1号7幢等7幢楼	6942.29	工业办公	自建	否
互助金圆民和分公司	民房权证民和字第15515号第00021111-00021118	民和县马场垣乡下川口工业园区	40202.59	工业	自建	否

(2) 太原金圆

权利人	房地产证号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	规划用途	取得方式	他项权利
太原金圆	房权证阳字第2013518号	阳曲县东黄水镇东黄水村	2035.35	办公用房	购买	否
太原金圆	房权证阳字第2013519号	阳曲县东黄水镇东黄水村	3919.35	职工公寓	自建	否
太原金圆	房权证阳字第2013520号	阳曲县东黄水镇东黄水村	742.50	中央控制室	自建	否

(3) 朔州金圆

权利人	房地产证号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	规划用途	取得方式	他项权利
朔州金圆	朔城区字第0025487号	朔州市朔城区神头镇东神头村、西神头村	11774.94	办公用房	自建	否

(4) 青海宏扬

权利人	房地产证号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	规划用途	取得方式	他项权利
青海宏扬	格尔木市字第20143502号	格尔木市109国道2796公里处1-7幢	13968.34	办公用房、工业用房、公寓、车位及其他	自建	否

注：截止本交易报告书签署日，除本报告已披露的土地、房产外，目前不存在尚未办理

权证的土地和房产。

2、互助金圆及子公司租赁房屋情况

根据金华助磨剂与浙江金圆水泥有限公司签订的《租赁合同》，浙江金圆水泥有限公司将其拥有的占地面积约 4,300 平方米的厂房租赁给金华助磨剂使用，租赁期从 2013 年 1 月 1 日起到 2015 年 12 月 31 日止，租金为 36.00 万元/年。

根据朔州金圆与蔡荣刚签订的《资产租赁合同》，蔡荣刚将其拥有的朔州市朔城区神头镇东神头村北的房屋租赁给朔州金圆作为办公用房和员工宿舍使用，租赁期从 2013 年 10 月 6 日起到 2016 年 10 月 5 日止，租金为 20.00 万元/年。

根据浙江金圆分别与金华金圆水泥技术服务有限公司及金华敬诚贸易有限公司签订的《租赁合同》，浙江金圆将其四间办公室分别租赁给金华金圆水泥技术服务有限公司及金华敬诚贸易有限公司使用，租赁期分别为从 2014 年 4 月 1 日起到 2018 年 3 月 31 日止及从 2013 年 11 月 1 日起至 2018 年 10 月 31 日止，租金分别为 5,000.00 元/年和 5,000.00 元/年。

除上述情况外，互助金圆不存在租赁其他重要生产资产情况。

(八) 公司拥有的商标相关情况

1、互助金圆及子公司拥有的商标

商标名称	商标注册号	有效期	商标类别	获得方式	许可情况
1 	3300613	2004 年 2 月 28 日—2014 年 2 月 27 日，办理商标续展注册手续后有效期为 2014 年 2 月 28 日-2024 年 2 月	第 19 类 水泥	2010 年 5 月 21 日受让自浙江金圆水泥有限公司	1、2011 年 1 月 1 日—2014 年 2 月 27 日许可朔州金圆使用； 2014 年 2 月 28 日—2024 年 2 月 27 日许可朔州金圆使用； 2、2012 年 7 月 19 日—2014 年 2 月 27 日许可青海宏扬使用； 2014 年 2 月 28 日—2024 年 2 月 27 日许可青海宏扬使用； 3、2010 年 1 月 1 日—2014 年 2 月 27 日许可太原金圆使用； 2014 年 2 月 28 日—2024 年 2 月 27 日许可太原金圆使用； 4、2012 年 7 月 12 日—2014 年 2 月 26 日许可河源金杰使用； 2014 年 2 月 28 日—2024 年 2

			27 日			月 27 日许可河源金杰使用； 5、2011 年 1 月 1 日—2014 年 2 月 27 日许可浙江金圆使用； 2014 年 2 月 28 日—2014 年 10 月 20 日许可浙江金圆使用。
2		1928294	2012 年 11 月 7 日—2022 年 11 月 6 日	第 19 类。高炉用水泥、混凝土建筑构件、镁氧水泥、熔炉用水泥、水泥板、水泥电杆、水泥管、水泥架、水泥柱	2011 年 2 月 16 日受让自青海西威水泥有限公司。2011 年 5 月 27 日获得国家工商行政管理总局商标局核准。	1、2012 年 11 月 19 日—2022 年 11 月 5 日，许可青海宏扬使用； 2、2013 年 4 月 2 日—2022 年 11 月 5 日，许可河源金杰使用； 3、2013 年 10 月 21 日—2022 年 11 月 5 日许可太原金圆、朔州金圆使用； 4、2013 年 10 月 15 日—2014 年 10 月 20 日许可浙江金圆使用。

互助金圆拥有的商标所有权人为互助金圆，不存在争议或其他瑕疵。互助金圆及下属子公司不存在已拥有或正在申请过程中的专利技术。

2、互助金圆及子公司许可他人使用的商标情况

	许可使用的商标名称	商标注册号	许可人	被许可人	许可使用方式	许可使用费用情况
1		3300613	互助金圆	浙江金圆	有偿使用	2011 年 1 月 1 日—2014 年 2 月 27 日许可浙江金圆使用；2014 年 2 月 28 日—2014 年 10 月 20 日许可浙江金圆使用
2		1928294	互助金圆	浙江金圆	有偿使用	2013 年 10 月 15 日—2014 年 10 月 20 日许可浙江金圆使用

(1) 互助金圆许可浙江金圆使用其拥有的商标原因、许可使用费用及终止许可情况

商标注册号为 3300613 的“金圆水泥”商标注册于 2004 年 2 月 28 日，经多年市场经营和品牌培育，该商标在水泥行业具有一定知名度。“金圆水泥”商标权人原为浙江金圆水泥有限公司，由于近年来金圆控股旗下水泥业务逐渐以青海互助金圆水泥有限公司为重点，2010 年 5 月 21 日浙江金圆水泥有限公司将该商标转

让给青海互助金圆水泥有限公司。2011年2月16日，青海西威水泥有限公司将商标注册号为1928294的“西威”商标转让给青海互助金圆水泥有限公司。

浙江金圆水泥有限公司原为金圆控股集团有限公司旗下子公司，与互助金圆同为金圆控股旗下子公司，2013年9月10日金圆控股集团有限公司将持有的浙江金圆水泥有限公司25%股权转让给兰溪市华都贸易有限公司，2013年9月12日完成工商变更登记。此后，金圆控股集团有限公司不再持有浙江金圆水泥有限公司股权。

由于“金圆水泥”这一商标在浙江区域具有一定知名度，股权转让前，浙江金圆作为互助金圆兄弟公司，使用“金圆水泥”和“西威”这两个商标在浙江区域展开经营业务。浙江金圆考虑到其自金圆控股剥离后将继续在浙江地区生产经营，向互助金圆申请许可使用互助金圆拥有的“金圆水泥”和“西威”两个商标。

根据互助金圆与浙江金圆水泥有限公司签署《商标使用许可合同》及《商标使用许可合同补充协议》，互助金圆将注册号为3300613号商标“金圆水泥”授权给浙江金圆水泥有限公司使用，授权许可期限从2011年1月1日起到2014年2月27日止；将注册号为1928294的商标“西威及图形”授权给浙江金圆水泥有限公司使用，授权使用期限从2013年10月15日起到2022年11月5日止。上述商标许可使用费为10.00万元/年，其中2011-2012年度及2013年1-8月系无偿使用，2013年9-12月，互助金圆向浙江金圆水泥有限公司收取商标许可使用费33,300.00元。

2014年7月22日，互助金圆与浙江金圆水泥有限公司签署《商标使用许可合同补充协议》，补充约定如下：

“互助金圆将注册号为3300613的商标“金圆水泥及图形”授权给浙江金圆使用，授权使用期限从2014年2月28日起到2017年2月27日止；同时将注册号为1928294的商标“西威及图形”授权给乙方使用，授权使用期限从2013年10月15日至2016年10月14日止。

上述商标许可使用费：2013年8月31日前系无偿使用；2013年9月1日起，商标许可使用费为10.00万元/年；2013年9月至12月使用费为3.33万元。

使用费支付方式：银行支付。

因浙江金圆商标使用不当给甲方造成的损失，由浙江金圆全权负责，且互助金圆有权收回商标使用权。

本协议为原合同的补充协议，是不可分割的组成部分，与原合同具有同等的法律效力。”

2014年10月20日，互助金圆与浙江金圆协商，双方签署《商标使用许可合同之终止协议》（以下简称“终止协议”）。

《终止协议》主要内容如下：

1、经双方充分沟通，乙方理解并同意，甲方许可乙方使用的注册号为3300613的“金圆水泥”商标及注册号为1928294的“西威”商标（以下简称“标的商标”）的授权，自本协议生效之日起即行终止。

2、乙方同意不再订购、制作包含标的商标的包装袋、信笺、广告宣传用品以及其他物品等，乙方人员也不再以标的商标作为对外推广其产品的标识。

3、鉴于乙方仍库存部分带有标的商标的包装袋尚未用完，甲方同意乙方在2014年10月31日前（包括10月31日）继续使用印有标的商标的包装袋，但在2014年11月1日起（包括11月1日），乙方则不再因任何目的使用标的商标。

4、为了补偿乙方由于商标许可终止给乙方造成的直接经济损失，甲方同意，双方在2014年11月1日共同清点尚未使用完毕的印有标的商标的包装袋后，甲方赔偿该等包装袋（金圆包装袋0.99元/件，西威包装袋0.98元/件）的费用。双方清点完毕后，甲方在2014年11月10日前一次性付清该等款项。

5、在本协议生效之日起一年内，甲方有权随时检查乙方的仓库及其他堆放产品、包装物的场所。乙方应无条件予以配合，不得以任何理由拒绝甲方检查。一旦发现包含标的商标的产品或包装袋等物品，则视为违约。

6、如乙方违反本协议，包括但不限于乙方逾期使用标的商标、订购制作包含标的商标的物品等，乙方应赔偿甲方的一切损失。

（2）互助金圆与兰溪市华都贸易有限公司等浙江金圆全体股东不存在关联关系

独立财务顾问核查了互助金圆、金圆控股、康恩贝集团与兰溪市华都贸易有

限公司工商登记资料，走访兰溪市华都贸易有限公司法定代表人赵雪莉，查阅金圆控股与兰溪市华都贸易有限公司关于浙江金圆股权转让协议，浙江金圆股权转让的股东会决议，兰溪市华都贸易有限公司的股权转让款项支付凭证、互助金圆董监高关联关系调查函、互助金圆 5% 以上的自然人股东邱永平关联关系调查函、浙江金圆股东出具的与互助金圆不存在关联关系的承诺等相关资料，其中，浙江金圆的股东鲍维江曾在金圆控股担任财务部经理，但 2014 年 7 月已经从金圆控股辞职，目前未在光华控股、金圆控股、互助金圆及其关联企业中任职；浙江金圆股东范浩辉同时持有互助金圆 2.4091% 的股权，本次交易完成后，范浩辉将持有光华控股 10,333,425 股股份，占光华控股总股本的 1.7267%，范浩辉未在光华控股、金圆控股、互助金圆及其关联企业担任职务。鲍维江和范浩辉上述与互助金圆的关系，不属于《深圳证券交易所股票上市规则》第十章规定的关联人。独立财务顾问认为，互助金圆与兰溪市华都贸易有限公司不存在关联关系，互助金圆与鲍维江、范浩辉等前述浙江金圆其他股东不存在关联关系。

(3) 股权转让原因

水泥行业具有典型的区域性竞争特征，浙江金圆水泥有限公司所在的华东板块大型水泥企业众多，区域内有海螺水泥、中国建材旗下的南方水泥、红狮水泥等行业排名前十的大型水泥企业，竞争激烈，尤其在浙江区域，浙江金圆水泥有限公司不具有市场占有率和资源的优势。另一方面，近年来金圆控股水泥产业重心转向青海、山西和广东等区域，寻找新的市场增长空间。鉴于上述原因，金圆控股决定向兰溪市华都贸易有限公司转让浙江金圆水泥有限公司 25% 出资额，集中精力开拓和发展西北、山西和广东市场。

(4) 股权转让前后浙江金圆水泥有限公司股权结构

出资人	股权转让前		股权转让后	
	出资额（万元）	出资比例	出资额（万元）	出资比例
金圆控股集团有限公司	1500	25%	-	-
兰溪市华都贸易有限公司	-	-	1500	25%
鲍维江	375	6.25%	375	6.25%
范浩辉	375	6.25%	375	6.25%
郭鑫堂	375	6.25%	375	6.25%

柳小华	375	6.25%	375	6.25%
卢立化	375	6.25%	375	6.25%
卢立君	375	6.25%	375	6.25%
盛小荣	375	6.25%	375	6.25%
唐建申	375	6.25%	375	6.25%
吴汉文	375	6.25%	375	6.25%
占建芳	375	6.25%	375	6.25%
赵文斌	375	6.25%	375	6.25%
赵岳军	375	6.25%	375	6.25%
合计	6000	100%	6000	100%

注：兰溪市华都贸易有限公司已于 2013 年 10 月更名为兰溪市华都投资管理有限公司。

（九）公司拥有的矿业权相关情况

1、互助金圆及子公司采矿权历史权属情况

采矿权名称	取得方式	取证至有效期限	审批发证部门	使用情况	续期手续及相关成本	最近三年及一期权属变更情况	最近一期期末账面价值(元)	对公司生产经营的重要程度	他项权利
互助县花石山石灰岩矿	出让	2008.12.20-2024.05.20	海东地区国土资源局	正常		无	21,905,513.55	水泥生产原材料,可外购	是,注 1
互助县庙儿沟石膏矿	出让	2008.12.22-2018.12.22	海东地区国土资源局	正常		无	2,070,688.78	水泥生产原材料,可外购	否
青海互助金圆水泥有限公司粘土矿	出让	2008.06-2014.06	互助县国土资源局	正常	2014.06.17-2015.06.17, 采矿权使用费 46,000 元	无	0.00, 注 2	水泥生产原材料,可外购	否
互助县柏木峡大西沟陶粒板岩矿	出让	2011.03.11-2017.03.11	海东地区国土资源局	正常		无	1,317,647.04	水泥生产原材料,可外购	否
朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿	出让	2010.12.04-2015.04.30	朔州市国土资源局	正常		无	3,057,878.68	水泥生产原材料,可外购	否
太原金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿	出让	2010.7.28-2013.7.28	太原市国土资源局	正常	2013.6.25-2016.6.25 采矿权使用费 1500 元	无	5,628,059.78	水泥生产原材料,可外购	否

注 1：因互助金圆全资子公司青海宏扬向青海银行股份有限公司格尔木分行取得长期抵押贷款 11000 万而抵押，该笔贷款 2016 年 1 月到期。

注 2：青海互助金圆水泥有限公司粘土矿于 2014 年 6 月 16 日到期，截止 2014 年 6 月 30 日末矿业权账面价值为零，2014 年 7 月 8 日互助金圆粘土矿续期，有效期为 2014 年 6 月 17 日至 2015 年 6 月 17 日，续期成本为 46,000 元。

标的资产拥有的上述矿业权不存在权属争议或者瑕疵情况，不存在权属受限状况。

2、矿业权相关资产涉及的有关报批事项

(1) 项目立项获得相关主管部门批复情况：

①互助金圆石灰岩矿及石膏矿项目的立项批复

2008年5月18日，互助土族自治县经济贸易局出具互经贸【2008】56号《关于年开采240万吨石灰岩矿及100万吨石膏矿项目的立项批复》，同意互助金圆年开采240万吨石灰岩及100万吨石膏矿项目立项。

2009年1月2日，海东地区经济贸易委员会出具的东经贸投资备【2009】02号《企业工业投资项目备案通知书》，准予互助金圆年开采240万吨石灰岩矿项目备案。

②互助金圆粘土矿项目的立项批复

2008年6月3日，互助土族自治县经济贸易局出具互经备【2008】6号《企业工业投资项目备案通知书》，根据《青海省企业工业投资项目备案暂行办法》的有关规定，经审核准予互助金圆年开采15万吨粘土矿项目备案。

③互助金圆陶粒板岩矿项目立项批复

2010年11月21日，互助土族自治县经济贸易局出具互经商投资备【2010】19号《企业工业投资项目备案通知书》，根据《青海省企业工业投资项目备案暂行办法》的有关规定，经审核准予互助金圆年开采15万吨板岩矿项目备案。

④太原金圆用石灰岩矿山项目立项批复

太原金圆用石灰岩矿山项目为太原金圆4000t/d熟料水泥生产线项目提供生产配套原材料，包含在太原金圆4000t/d熟料水泥生产线项目内立项。2008年5月28日，山西省发展和改革委员会出具晋发改结构发【2008】451号《山西省发展和改革委员会关于核准太原金圆水泥有限公司4000t/d熟料新型干法水泥生产线及7.5MW纯低温余热电站项目的通知》，核准太原金圆4000t/d熟料新型干法水泥生产线及7.5MW纯低温余热电站项目建设。

⑤朔州金圆用石灰岩矿山项目立项批复

朔州金圆用石灰岩矿山项目为朔州金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目提供生产配套原材料，包含在朔州金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目内立项。2008 年 7 月 29 日，山西省发展和改革委员会出具晋发改结构发【2008】668 号《山西省发展和改革委员会关于核准山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 熟料新型干法水泥生产线及 7.5MW 纯低温余热电站项目的通知》，核准朔州金圆 4000t/d 熟料新型干法水泥生产线及 7.5MW 纯低温余热电站项目建设。

(2) 矿业权相关资产环境保护批复文件及环保工作情况

①互助金圆及其子公司各矿山取得环评验收报告情况

2012 年 12 月 25 日，青海省海东地区环境保护局出具青东环【2012】212 号《关于青海互助金圆水泥有限公司年开采 240 万吨石灰岩矿项目环境影响报告书的批复》，同意互助金圆年开采 240 万吨石灰岩项目开采。

2012 年 12 月 28 日，青海省海东地区环境保护局出具青东环【2012】221 号《关于青海互助金圆水泥有限公司年产 15 万吨板岩矿建设项目环境影响报告书的批复》，同意互助金圆年开采 15 万吨板岩矿项目开采。

2012 年 12 月 28 日，青海省海东地区环境保护局出具青东环【2012】222 号《关于青海互助金圆水泥有限公司互助县塘川镇庙儿沟石膏矿山建设项目环境影响报告书的批复》，同意互助金圆矿山开采。

2013 年 12 月 4 日，海东市环境保护和城市管理局出具东环【2013】25 号《关于青海互助金圆水泥有限公司粘土矿开采项目环境影响报告表的批复》，同意互助金圆粘土矿项目开采。

太原金圆用石灰岩矿山项目为太原金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目提供生产配套原材料，包含在太原金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目内。2008 年 5 月 26 日由山西省环境保护局以晋环函【2008】365 号文予以环评批复，山西省环保厅对该项目试生产进行了批复。2013 年 11 月 4 日，太原市环境保护局向山西省环境保护厅上报了《关于太原金圆水泥有限公司 4000 吨/日熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收的初步意见》。

朔州金圆用石灰岩矿山项目为朔州金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目提供生产配套原材料，包含在朔州金圆 4000t/d 熟料水泥生产线项目内立项。该项目环境影响报告书 2008 年 7 月 3 日经原山西省环境保护局以晋环函【2008】480 号文予以批复。2013 年 7 月 12 日，山西省环境保护厅出具了晋环函【2013】934 号《山西省环境保护厅关于朔州金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收意见的函》，通过该项目竣工环境保护验收。

② 互助金圆及其子公司环保治理情况

互助金圆及其子公司制定了一套完善的环保管理网络体系，落实责任高管担任环境保护总负责人，负责国家环保政策法规的贯彻与落实，审批环保技改方案、设备变更和操作规程等决策工作。安环部向责任高管报告工作，负责公司环保规划、监测、检查、防治、考核等工作；各部门、分厂、科室作为执行机构，分工协作，配合实施，共同完成公司的环保管理工作。

③ 互助金圆因环境保护受到处罚情况

根据青海互助土族自治县环境保护局、海东市环境保护和城市管理局、朔州市朔城区环境保护局、阳曲县环境保护局、格尔木市环境保护局、金华市环境保护局婺城分局及东源县环境保护局出具的相关证明，自 2011 年 1 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日，互助金圆、金圆爆破、互助金圆民和分公司、朔州金圆、太原金圆、青海宏扬、金华助磨剂及河源金杰未发生环境保护方面的重大违法事项。

(3) 矿业权相关资产安全生产许可证等证照获得安全生产部门批复情况及安全生产状况

④ 互助金圆及其子公司各矿山取得安全生产许可证情况

2010 年 8 月 30 日，互助县花石山石灰岩矿取得青海省安全生产监督管理局颁发的编号（青）FM 安许证字【2010】038 号《安全生产许可证》，有效期为 2010 年 8 月 30 日至 2013 年 8 月 29 日。2013 年 8 月 30 日，互助县花石山石灰岩矿取得青海省安全生产监督管理局续期许可，有效期为 2013 年 8 月 30 日至 2016 年 8 月 29 日。

2012 年 12 月 28 日，互助金圆粘土矿取得青海省安全生产监督管理局颁发

的编号（青）FM 安许证字【2010】021 号《安全生产许可证》，有效期为 2012 年 12 月 28 日至 2014 年 6 月 16 日。

2010 年 11 月 5 日，互助县塘川镇庙儿沟石膏矿取得青海省安全生产监督管理局颁发的编号（青）FM 安许证字【2010】048 号《安全生产许可证》，有效期为 2010 年 11 月 5 日至 2013 年 11 月 4 日。2010 年 11 月 17 日，互助县塘川镇庙儿沟石膏矿取得青海省安全生产监督管理局颁发的编号（青）FM 安许证字【2010】048 号《安全生产许可证》，有效期为 2013 年 11 月 17 日至 2016 年 11 月 16 日。

2013 年 9 月 23 日，互助县柏木峡大西沟陶粒板岩矿取得青海省安全生产监督管理局颁发的编号（青）FM 安许证字【2013】026 号《安全生产许可证》，有效期为 2013 年 9 月 23 日至 2016 年 9 月 22 日。

2011 年 12 月 8 日，太原金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿取得山西省安全生产监督管理局颁发的编号（晋）FM 安许证字【2011】A5852B1 号《安全生产许可证》，有效期为 2011 年 12 月 8 日至 2014 年 5 月 25 日。

2011 年 12 月 8 日，朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿取得山西省安全生产监督管理局颁发的编号（晋）FM 安许证字【2013】F6069B1 号《安全生产许可证》，有效期为 2013 年 5 月 21 日至 2014 年 8 月 31 日。

②互助金圆及其子公司安全生产治理情况

互助金圆旗下各子公司从成立之日起，就将安全生产作为生产经营的重要工作来抓。主管经理为安全生产的第一责任人，各生产车间、班组均配备了安全生产负责人员，将安全生产工作的责任落实到岗、具体到人。

在安全生产的宏观管理层面上，互助金圆对安全生产工作作出了总体的规定，制定了《安全管理网络图》、《安全生产组织机构》指导性制度；互助金圆建立了《预热器现场安全操作规程》、《清库（仓）安全操作规程》、《高空作业安全操作规程》、《燃烧器安全操作规程》等制度对安全生产隐患进行全面防范；互助金圆特别建立了一系列针对事故的应急响应预案，以达到在事故发生时最大程度减少人员伤亡及财产损失。

互助金圆不仅在制度建设上对安全生产工作加以重视落实，还组织安全生产岗位责任人参加各级安全生产监管部门举办的安全生产培训，并学习其他公司的先进经验，吸取相关事故的经验教训，有针对性地查控公司生产环节中存在的安全隐患及疏漏，防止安全生产事故的发生。

③互助金圆及其子公司安全生产许可证到期及其续期情况

已经到期的《安全生产许可证》如下：2012年12月28日，互助金圆粘土矿取得青海省安全生产监督管理局颁发的编号（青）FM安许证字【2010】021号《安全生产许可证》，有效期为2012年12月28日至2014年6月16日。2011年12月8日，太原金圆水泥用石灰岩矿取得山西省安全生产监督管理局颁发的编号（晋）FM安许证字【2011】A5852B1号《安全生产许可证》，有效期为2011年12月8日至2014年5月25日。

即将到期的《安全生产许可证》如下：2011年12月8日，朔州金圆水泥用石灰岩矿取得山西省安全生产监督管理局颁发的编号（晋）FM安许证字【2013】F6069B1号《安全生产许可证》，有效期为2013年5月21日至2014年8月31日。

2014年5月26日，太原金圆水泥用灰岩矿取得山西省安全生产监督管理局颁发的编号（晋）FM安许证字【2014】A5852B1Y1号《安全生产许可证》，有效期为2014年5月26日至2017年5月25日。2014年7月24日，互助县安全生产监督管理局出具证明，确认互助金圆粘土矿安全生产许可证续期申请已经受理。朔州金圆（晋）FM安许证字【2013】F6069B1号《安全生产许可证》即将到期，标的公司已着手准备办理续期的相关手续。

3、相关矿业勘探、开发的资质和准入条件：

标的公司主营业务为水泥、水泥熟料的生产及销售，其拥有的采矿权的石灰石、板岩、石膏和粘土均为水泥产品生产配套的原材料，相关法律法规和政策并未上述非金属矿种设立开发主体资质要求和行业准入条件。

互助金圆及其子公司已经合法取得上述矿区采矿权证并按时缴纳相关税费，上述矿区资源储量丰富，交通便利，具备矿产资源开发利用条件。

4、截至2014年6月30日，互助金圆矿业权按国家有关规定应缴纳的相关

费用

取得采矿权规定应缴纳的相关费用

采矿权名称	出让价款 (万元)	资源补偿费 (元)	资源税 (元)	恢复保证金 (元)
互助县花石山石灰岩矿	3,220.00	240,000.00	13,149,478.02	2,501,500.00
互助县庙儿沟石膏矿	258.00	40,000.00	823,053.42	816,660.00
青海互助金圆水泥有限公司粘土矿	12.00	118,000.00	223,118.24	100,000.00
互助县柏木峡大西沟陶粒板岩矿	320.00	50,000.00	- (注)	192,900.00
朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿	275.20	374,500.00	8,853,588.21	1,173,840.00
太原金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿	780.00	212,368.00	3,824,308.85	2,016,832.20

注：财政部与国家税务总局联合发布的资源税税目税率明细表中未明确规定陶粒板岩矿税率，青海省地方政府和税务主管部门也未规定陶粒板岩矿资源税税率，经公司与主管税务机关沟通，主管税务机关认为暂时无需缴纳相关资源税，陶粒板岩矿资源税税目税率和税收政策确定后，企业将依法缴纳资源税。

互助金圆取得上述采矿权缴纳情况如上表，采矿权价款、矿产资源税、矿产资源补偿费以及恢复保证金均已经按时缴纳。

5、互助金圆矿山储量、剩余使用年限及相关矿山扩界情况对生产经营和评估的影响

互助金圆及下属各子公司矿山储量及依据评估报告预测数据推算矿山剩余可使用年限如下表：

公司名称	矿山名称	储量(万吨)	依据评估报告预测数据推算矿山剩余可使用年限	采矿许可证有效期
朔州金圆水泥有限公司	朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿	640.00	1.61	2013/7/30-2015/4/30
青海互助金圆水泥有限公司	互助县花石山石灰岩矿	6815.02	13.15	2008/12/20-2024/5/20
	互助县庙儿沟石膏矿	659.34	4.42	2008/12/22-2018/12/22
	青海互助金圆水泥有限公司粘土矿	17.97	0.34	2014/6/17-2015/6/17
	互助县柏木峡大西沟陶粒板岩矿	439.51	47.23	2011/03/11-2017/03/11
太原金圆水泥有限公司	太原金圆水泥有限公司水泥用灰岩矿	931.77	8.20	2013/6/25—2016/6/25

朔州金圆石灰石矿、互助金圆母公司石膏矿、互助金圆粘土矿剩余可使用年限不足五年，前述矿山扩界手续办理情况及对生产经营、评估的影响情况如下：

(1) 朔州金圆石灰岩矿扩界情况及其对生产经营及评估影响

2008年6月20日，根据朔州市非煤矿山企业资源整合和有偿使用工作组文件朔州市相关部门对非煤矿山企业实施资源整合、关闭淘汰和技术改造，实施资源整合后，全县保留22矿，其中单独保留16座非煤矿山企业，朔州神涛石灰岩矿（朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿前称）属于单独保留的16座非煤矿山企业之一，其核准的矿区面积为2.05平方公里，储量为9600万吨。

由于该企业矿区范围过大，储量过多，同时朔州金圆考虑到资金问题，未一次性缴纳资源价款，希望分期缴纳。经朔州市国土资源局同意，于2010年8月12日组织公开出让，山西金圆水泥股份有限公司（朔州金圆前称）竞得了《朔州市采矿权出让公告》（朔国土资公告字【2010】8号）中的矿区编号为03号（调整后的朔州神涛石灰岩矿）的采矿权，该宗采矿权矿区面积为0.2051平方公里，开采深度为1350米至1485米，资源储量640万吨，采矿权价款交纳完毕，依据朔州市工商局《企业名称预先核准通知书》，矿山企业名称为朔州市神涛石灰石有限公司，投资人为山西金圆水泥股份有限公司，朔州市国土资源局为山西金圆水泥股份有限公司办理了采矿权证书，采矿权证号C1406002010127130084486。

由于山西金圆水泥股份有限公司更名为朔州金圆水泥有限公司，朔州市金圆神涛石灰石有限公司营业执照名称为“朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿（注册号：14060026007090）”，为了使采矿权许可证矿山名称与营业执照名称相一致，朔州市金圆神涛石灰石有限公司申请变更矿山名称，矿山名称由原“朔州市金圆神涛石灰石有限公司”变更为“朔州金圆水泥有限公司水泥用石灰岩矿”并经朔州市国土资源局准予变更矿山名称。

后续朔州金圆根据自身经营需要，依据朔州市相关规划，可继续通过采矿权出让招拍挂程序取得矿山扩界后的新采矿权证，不存在重大风险。

由于朔城区单独保留的石灰石矿山有16座，供应充足，即使朔州金圆自有储量暂时满足不了生产所需石灰石时，朔州金圆仍然可以在周围购买其他石灰石矿山采矿权以满足生产需要。收益法评估预测中，对于朔州金圆的石灰石矿即将

开采完的情况已经在 2014 年的资本性支出中考虑购矿支出 2,400 万元。因此，对生产经营和估值不构成重大不利影响。

(2) 互助金圆母公司石膏矿的扩界情况及其对生产经营及评估值影响

互助金圆为应对石膏矿预计储量的可使用年限较短问题，已于 2014 年 5 月支付了 150 万元石膏矿出让金，现正在编制排土场设计方案。依据目前已缴纳的出让金所对应的矿山储量预计可使用 13.7 年。

评估报告收益法评估中已在石膏矿到期后预计发生资本性支出 79.42 万元，预计可使用年限为 10 年。收益法预测资本性支出金额小于互助金圆期后实际支出金额，但设定的预计使用年限也短于新购矿的预计可使用年限。

经核查，互助金圆期后已购石膏矿，且购矿支出分摊到每年的金额与盈利预测差异较小，预计 2018 年石膏矿到期前可按规定办理证照的正常延续，因此，不会对生产经营和评估值产生重大影响。

(3) 互助金圆母公司粘土矿的扩界情况及其对生产经营及评估值影响

互助母公司粘土矿目前正在委托第三方编制粘土矿检测报告，检测报告出具后将编制开发利用方案，然后根据互助县国土局办理流程，将检测报告及开发利用方案上报互助县国土局审批，预计 2014 年底前可取得粘土矿储量扩增后的新采矿权证。

粘土矿及陶粒板岩矿均属于水泥制造的辅助用料，从水泥生产配方角度看，是可以互相代替的，鉴于互助金圆母公司陶粒板岩矿储量较大，在粘土矿储量不够或未取得扩界后的粘土矿采矿权证之前，可采用陶粒板岩矿代替粘土矿维持互助金圆正常生产，不会对生产经营产生不利影响。此外，评估师已在 2014 年度预测购矿资本性支出 10.03 万元，对评估亦不会产生重大影响。

6、上市公司本次取得探矿权、采矿权等主要无形资产的权属需要履行的审批程序

上市公司通过本次发行股份购买资产取得互助金圆 100% 股权，上述采矿权证仍然登记在互助金圆及其子公司名下，不涉及采矿权权属变更事宜，无需履行权属变更审批程序。

7、青海宏扬及河源金杰石灰石矿山权证办理及其对生产经营和评估值的影响

(1)河源金杰、青海宏扬纳入收益法评估的矿山目前权证办理进度，费用实际支出情况及预计支出情况、权证预计取得时间，相关权证的取得是否存在重大不确定性

①河源金杰石灰石矿山权证相关情况

目前河源金杰通过转让方式取得，目前正在办理采矿权证的石灰石矿共两处：

其一为漳溪畲族乡上蓝石场，河源金杰于 2012 年 6 月 16 日与蓝利珍签署《矿业权转让合同》，河源金杰以 360 万元的价款收购蓝利珍拥有的漳溪畲族乡上蓝石场。

其二为漳溪畲族乡枫树石场，根据互助金圆 2011 年收购河源金杰 80% 股权时，于 2011 年 4 月 8 日与河源金杰原股东广东金杰投资有限公司签署的《项目合作协议》，由广东河源金杰投资有限公司负责将陈运水所拥有的采矿权证（C4416002010057120069095）办理至河源金杰名下，所需费用由广东河源金杰投资有限公司承担。后由于该矿距离河源金杰较远，经与河源市和兴水泥有限公司协商后，拟将该矿与河源市和兴水泥有限公司所实际控制的枫树石场进行置换，并于 2013 年 10 月签署了《资产置换协议书》。

前述上蓝石场及枫树石场由于距离较近，为便于公司经营管理，河源金杰计划将两矿合一，因此并未单独办理矿业权证变更手续，目前河源金杰正在履行矿业权变更及两矿合一的相关报批手续。根据 2014 年 8 月 18 日广东省河源市东源县人民政府出具的《关于河源市金杰环保建材有限公司自备矿山及配套矿山等相关情况的说明》，河源金杰拟以转让方式取得原漳溪乡上蓝石场和枫树石场（黄龙岩青山石灰岩矿区）的采矿权证。现该公司已支付了部分转让价款，并向东源县国土资源局提交了关于变更采矿权人、“两矿合一”等资源整整合的申请。上述两矿的保有储量 1000 万吨以上。2014 年 5 月东源县国土资源局受理了河源金杰关于变更采矿权人、“两矿合一”等资源整整合的申请，审核通过了河源金杰提交的相关资料。2014 年 6 月由东源县国土资源局将所有资料报送河源市国土资源局和河源市矿委会审核批准。目前，正在等待河源市矿委会审核通过后发证。

根据与蓝利珍签署《矿业权转让合同》，上蓝石场转让价款为 360 万元，目前河源金杰已支付 260 万元；枫树石场无需再支付相关转让价款。截止 2014 年 6 月 30 日，考虑与矿产相关的普查、详查、测绘费等费用，河源金杰已支付该两项矿业权相关支出 747.75 万元，尚需支付 263.07 万元。根据东源县人民政府 2014 年 8 月 18 日出具的说明，上蓝石场、枫树石场矿业权人变更、两矿合一的审批事项，等待河源市矿委会审核通过后发证。同时结合上蓝石场及枫树石场均为转让方式取得，且已支付绝大部分转让款，因此取得前述矿业权证不存在重大不确定性。

此外，为进一步丰富河源金杰石灰石矿储备，河源金圆目前正在积极与相关主管部门沟通，申请获取上莞镇四石、五石石灰石矿的相关工作。根据 2014 年 8 月 18 日广东省河源市东源县人民政府出具的《关于河源市金杰环保建材有限公司自备矿山及配套矿山等相关情况的说明》：“上莞镇四石、五石两个石灰岩矿保有储量约为 1000 万吨。目前该区石灰岩矿的开发利用方案已编制完毕并通过了广东省国土资源厅组织的评审。价款评估报告也已编制完毕并报市国土资源局备案该矿区石灰岩矿采矿权已具备了招拍挂条件，即将启动招拍挂程序。”河源金杰做好了参与竞拍的前期准备工作。

截止 2014 年 6 月 30 日，河源金杰为上述上莞镇四石、五石石灰岩矿采矿权证办理已经支出 51 万元，预计还将发生支出 1,000 万元左右。由于河源金杰地区仅有河源金杰和河源市和兴水泥有限公司（简称：和兴水泥）两家水泥企业，且和兴水泥已经配备了其生产经营所需的石灰岩矿山。因此河源金杰取得上莞镇四石、五石石灰岩矿采矿权证不存在重大的不确定性。

②青海宏扬石灰石矿山权证相关情况

根据 2012 年 5 月 28 日格尔木市国土资源局会议纪要，为保障青海宏扬水泥有限责任公司生产经营，同意将青海宏扬公司附近的石灰岩矿山作为青海宏扬的配套矿山，并要求青海宏扬履行取得采矿权证的相关程序。因青海宏扬公司附近的矿山面积及储量较大，远远高于青海宏扬生产所需石灰石用量，因此青海宏扬正与相关部门沟通矿区及储量划分事宜，待该事宜协商确定后，青海宏扬将根据相关法规要求办理采矿权证。

目前青海宏扬尚未发生该矿区办理采矿权的相关费用，预计购矿支出在1,200万元左右。该权证预计将在青海宏扬与政府相关部门商定相关条款后按照采矿权办理流程办理。由于青海宏扬目前是格尔木市唯一一家水泥企业，是该地区石灰石需求量最大的企业，并且格尔木地区石灰岩矿资源丰富、储量巨大，完全能够满足格尔木地区所有石灰岩矿相关企业生产需求。目前青海宏扬依据2012年5月28日格尔木市国土资源局会议纪要精神，根据自身生产需要，正在与相关部门磋商矿区及储量划分事宜，采矿权证取得不存在重大不确定性。

(2)将上述未取得权证矿山纳入收益法评估的合理性，收益法评估中是否考虑了为取得矿山支出的相关费用，若相关权证无法按期取得，对河源金杰、青海宏扬生产经营及评估值的影响

①评估预测中青海宏扬后续石灰石采用自采方式的依据：根据2012年5月28日格尔木市国土资源局会议纪要，为保障青海宏扬水泥有限责任公司生产经营，同意将青海宏扬公司附近的石灰岩矿山作为青海宏扬的配套矿山。但由于矿山面积及储量较大，远远高于青海宏扬生产所需石灰石用量，因此青海宏扬正与相关部门沟通矿区及储量划分事宜，待该事宜协商确定后，青海宏扬将根据相关法规要求办理采矿权证。同时结合格尔木地区石灰岩矿储量及水泥市场竞争情况，判断采矿权证的取得不存在重大不确定性，因此，评估预测中假设青海宏扬后续石灰石采用自采方式，同时在预测青海宏扬现金流时，在2014年扣除预计购矿的资本性支出1,200万元。

因青海宏扬所处格尔木地区石灰石资源丰富，且青海宏扬目前是格尔木市唯一一家水泥企业，因此青海宏扬在未取得采矿权证情况下，可通过外购方式获取获取石灰石原材料。根据青海宏扬与格尔木市投资控股有限公司及其子公司格尔木投鑫矿业有限公司签署的协议，青海宏扬目前石灰石矿石的采购价格为11.50元/吨（含税、不含运费），考虑运费后不含税价格约为15.23元/吨，与评估假设中采用自采方式预测的原材料成本基本一致，因此，若格尔木相关采矿权证无法按期取得，可暂时以外购方式获得，对于公司生产经营及评估值影响较小。

②评估预测中河源金杰后续石灰石采用自采方式的依据：截至评估基准日，河源金杰已与相关方签署协议，拟通过受让方式取得上蓝石场、枫树石场采矿权，且已支付大部分转让款。因河源金杰计划将两矿合一，因此并未单独办理矿业权

证变更手续，目前河源金杰正在履行矿业权变更及两矿合一的相关报批手续。截至评估基准日已支出矿权相关支出 753.75 万元，前述矿业权证的取得不存在重大不确定性，因此，评估预测中假设河源金杰后续石灰石采用自采方式，并在预测河源金杰现金流量时，于 2014 年再扣除预计购矿资本性支出 2,537 万元（由于评估时未明确四矿、五矿事宜，因此预测资本性支出按满足河源金杰 20 年生产耗用量测算，高于目前四矿、五矿的预计支出额）。

河源金杰所处河源县的石灰石资源丰富，主要集中在上莞镇的一石至五石矿区以及紧邻的漳溪乡黄龙岩、青山矿区。该区域的石灰石资源保有储量在 1 亿吨以上。河源市属周边邻县和平县、连平县、龙川县、忠信县、紫金县的石灰石资源均十分丰富，且没有其他大型水泥企业，运距不超过 100 公里。根据目前河源金杰对外询价情况，外购价格为 18.50-19.00 元/吨（含税、含运费），折算成不含税价格约为 15.81-16.24 元/吨，与盈利预测单位成本基本一致。因此，若河源金杰相关采矿权证无法按期取得，可暂时以外购方式获得，对河源金杰生产经营及评估值影响较小。

(3)河源金杰、青海宏扬附近是否有其他石灰岩矿山，在未取得上述矿山权证前，石灰石等原材料获取方式、取得成本，与收益法评估成本是否存在差异

①青海宏扬在未取得矿业权证前，石灰石等原材料获取方式、取得成本及与收益法评估成本的差异

根据 2012 年 5 月 28 日格尔木市国土资源局会议纪要，为保障青海宏扬水泥有限责任公司生产经营，同意将青海宏扬公司附近的石灰岩矿山作为青海宏扬的配套矿山。目前青海宏扬正与国土资源部门进行矿区储量测算和矿区面积划定问题磋商，在相关采矿权证办理完毕自采石灰石之前，青海宏扬为满足水泥生产需要对外采购石灰石原料。

目前青海宏扬石灰石原料的采购对象为格尔木投资控股有限公司及其子公司格尔木投鑫矿业有限公司（以下简称：格尔木投资公司及其子公司）。根据青海宏扬与格尔木投资公司及其子公司分别于 2011 年 11 月 28 日、2011 年 12 月 10 日以及 2014 年 8 月 15 日签订的《矿山前期建设委托协议》及补充协议、《供矿协议》，青海宏扬在取得相关采矿权证前向格尔木市投资公司及其子公司采购

生产所需石灰石，采购价格为 11.50 元/吨（含税费，不含运费；不含税价为 9.83 元/吨），考虑运费后（运费为 6 元/吨，扣除增值税后为 5.40 元/吨），合计不含税价格约为 15.23 元/吨，采购期限至 2015 年 5 月 31 日。

青海宏扬评估预测中与石灰石相关的成本、费用，评估预测中石灰石的不含税单位成本如下：

单位：元/吨

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
单位开采成本(含运费)	11.47	11.47	11.47	11.47	11.47	11.47	11.47
资源费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
安全生产费	0.67	0.61	0.58	0.56	0.56	0.56	0.56
矿业权摊销额	0.95	0.88	0.82	0.80	0.80	0.80	0.80
矿产设施折旧摊销	0.31	0.29	0.27	0.26	0.26	0.26	0.26
不含税单位成本	15.40	15.25	15.14	15.09	15.09	15.09	15.09

上述收益法评估预测中石灰石相关成本与目前青海宏扬外购石灰石原料价格差异不大。

②河源金杰在未取得矿业权证前，石灰石等原材料获取方式、取得成本及与收益法评估成本的差异

根据河源金杰与相关方签署的协议，河源金杰通过受让方式取得上蓝石场、枫树石场采矿权，且已支付大部分转让款。因河源金杰计划将两矿合一，因此并未单独办理矿业权证变更手续，目前河源金杰正在履行矿业权变更及两矿合一的相关报批手续，在未取得采矿权证期间，为满足河源金杰正常生产经营所需，河源金杰拟通过外购方式获取石灰石原料。

目前河源金杰暂未对外签署石灰石原料的采购协议，但河源金杰公司所在地石灰石矿山资源较为丰富。河源金杰所在的东源县石灰石资源主要集中在上莞镇的一石至五石矿区以及紧邻的漳溪乡黄龙岩、青山矿区，该区域的石灰石资源保有储量在 1 亿吨以上。河源市属周边邻县和平县、连平县、龙川县、忠信县、紫金县的石灰石资源均十分丰富，且没有其他大型水泥企业，运输距离不超过 100 公里。通过河源金杰对外的询价结果，河源金杰所处区域目前石灰石原料的采购

价格为 18.50-19.00 元/吨（含税、含运费），折算成预测口径不含税价格约为 15.81-16.24 元/吨。

经统计河源金杰评估预测中与石灰石相关的成本、费用，评估预测中石灰石的不含税单位成本如下：

单位：元/吨

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
单位开采成本	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25
资源费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
安全生产费	0.69	0.66	0.55	0.49	0.49	0.49	0.49
矿业权摊销额	2.26	1.27	1.06	0.94	0.94	0.94	0.94
矿产设施折旧摊销	0.64	0.36	0.30	0.27	0.27	0.27	0.27
不含税单位成本	16.84	15.54	15.16	14.95	14.95	14.95	14.95

河源金杰所在区域石灰石矿产资源丰富，在尚未取得石灰石采矿权证之前，河源金杰可以向周边采石场采购石灰石原料，周边采石场对外销售石灰石原料价格与河源金杰评估预测中石灰石相关不含税成本基本一致。

（十）互助金圆安全生产及环保情况

1、互助金圆安全生产情况

（1）安全生产基本情况

互助金圆、青海宏扬、太原金圆、朔州金圆及其分公司严格执行国家“安全第一、预防为主”的方针，建立了总经理领导下的安全生产运行体系。公司设安环部作为执行机构，在公司总经理的领导下，开展公司的日常安全管理工作，监督各部门贯彻执行安全生产、劳动保护政策、法规、制度和开展安全管理工作，定期研究伤亡事故、职业病和重大安全问题，提出改进安全管理工作建议，并全面负责公司的安全生产，研究公司安全生产形势和生产经营中的新问题；推广安全生产管理经验及现代科学管理技术；因特殊情况需要，可组织召开临时性安全生产会议。各生产部门、分厂/工段、班组均配备了安全生产负责人员，将安全生产工作的责任落实到岗、具体到人。

在公司安全制度建设方面：公司建立了《安全管理网络图》、《安全生产组织

机构》等总纲性的制度，在重点生产环节及容易发生安全生产责任事故的岗位上，公司有针对性的建立了《预热器现场安全操作规程》、《煤球磨机安全操作规程》、《立磨安全操作规程》、《回转下料器安全操作规程》等制度对安全生产隐患进行重点防范；由于事故不可能完全避免，公司特别建立了针对事故的一系列应急响应预案，以达到在事故发生时最大程度减少人员伤亡及财产损失，这些制度包括《安全生产事故应急救援预案》、《氨水泄漏应急预案》等。

公司不仅在制度与安全网络建设上得到重视与落实。对第一线的员工，公司非常重视员工安全意识，定期举行安全生产的教育和培训，并参加各级安全生产监管部门举办的安全生产培训；并为员工进行定期身体体检。公司建立了职业卫生管理制度，从健康监护、职业危害控制、职业卫生环境监测等方面系统保障工人的健康。此外，公司依法参加工伤保险，并为公司员工全额缴纳工伤保险费，并根据《事故管理办法规定》等相关制度，为职工解决因工伤而产生的医疗费用和经济补偿问题。

根据阳曲县安监局、朔州市安监局、互助县安监局、民和县安监局、格尔木市安监局出具的证明：最近三年内，公司的生产经营符合国家有关安全生产的法律法规，未发生重大安全事故。

（2）安全生产许可证

太原金圆拥有的水泥用灰岩矿已取得编号为（晋）FM 安许证字【2011】A5852B1 号安全生产许可证，有效期为 2011 年 12 月 8 日至 2014 年 5 月 25 日；编号（晋）FM 安许证字【2014】A5852B1Y1 号《安全生产许可证》，有效期为 2014 年 5 月 26 日至 2017 年 5 月 25 日。

太原金圆取得了编号为 XK08-001-04857 的生产许可证，有效期为 2011 年 1 月 7 日至 2016 年 1 月 6 日。

朔州金圆拥有的水泥用灰岩矿已取得编号为（晋）FM 安许证字【2011】F6069 号安全生产许可证，有效期为 2011 年 9 月 1 日至 2014 年 8 月 31 日。

朔州金圆已取得安全生产许可证，有效期为 2011 年 10 月 25 日至 2016 年 10 月 24 日

互助金圆拥有的石灰石矿山已取得编号为（青）FM 安许证字【2010】038

号安全生产许可证，有效期为 2011 年 8 月 30 日至 2013 年 8 月 29 日，2013 年 8 月 30 日，青海省安全生产监督管理局准予将该证件延期三年，有效期为 2013 年 8 月 30 日至 2016 年 8 月 29 日；石膏矿矿山已取得编号为(青)FM 安许证字【2010】048 号安全生产许可证，有效期为 2011 年 11 月 5 日至 2013 年 11 月 4 日；粘土矿矿山已取得编号为青 FM 安许证字【2010】021 号安全生产许可证，有效期为 2012 年 12 月 28 日至 2014 年 6 月 16 日。2014 年 8 月 29 日，青海省安全生产监督管理局批准该证件延期，有效期为 2014 年 8 月 29 日至 2015 年 6 月 17 日。

(3) 最近三年及一期安全生产费用支出情况

互助金圆最近三年及一期安全生产费用支出情况如下：

单位：元

费用情况	2014 年 1-6 月	2013 年	2012 年	2011 年
安全设施	1,178,613.54	81,755.00	228,987.56	285,947.07
安全费用	1,463,416.05	1,986,013.39	3,612,073.20	1,178,862.54
合计	2,642,029.59	2,067,768.39	3,841,060.76	1,464,809.61

2、环境保护情况

(1) 环境保护基本情况介绍

互助金圆及其子公司制定了一套完善的环保管理网络体系，安环部负责国家环保政策法规的贯彻与落实，审批环保技改方案、设备变更和操作规程等决策工作。互助金圆及其子公司还设立生产调度中心/生产部，负责公司环保规划、监测、检查、防治、考核等工作；安环部作为执行机构，各部门分工协作，配合实施，共同完成公司的环保管理工作。

在生产经营活动中，互助金圆及其子公司能够遵守国家有关环保法律法规、能按规定缴纳排污费；在污染治理设施管理方面能落实专人操作，环保设施事实上运行率达到 95% 以上，主要三废能做到达标排放；排放总量满足总量控制要求；根据青海互助土族自治县环境保护局、海东市环境保护和城市管理局、朔州市朔城区环境保护局、阳曲县环境保护局、格尔木市环境保护局、金华市环境保护局婺城分局及东源县环境保护局出具的证明：最近三年及一期内，公司的生产经营符合国家有关安全生产的法律法规，未发生重大环保事故。

另外，互助金圆及其子公司均建造了污水处理站，污水经污水处理站处理后，一部分供设备冷却循环使用，另一部分经监测达标后予以排放。

(2) 环境保护措施

互助金圆、民和金圆、青海宏扬、太原金圆、朔州金圆针对生产线、矿山各环节制定了专门的环境保护措施，见下表总结：

污染物排放地点	主要环境问题	应对措施
厂区	粉尘排放	在生产过程中的每道工序都产生和排放粉尘，主要粉尘有原料粉尘、煤粉尘、水泥粉尘、熟料粉尘。公司主要从以下两个方面采取了应对措施：第一、工程设计时采取以防为主的方针，从工艺设计上尽量减少生产中的扬尘环节，选择扬尘少的设备；第二、因为粉尘排放绝大部分是有组织的排放，所以针对各个工序中的排放源安装收尘设备，收回的粉尘大部分作为生料、半成品返回窑尾喂料系统再次入窑、入磨。第三、对于不能回收再利用的粉尘，通过除尘器对含尘气体进行净化处理，低于50mg/Nm后再排放。
	废气排放 (SO ₂ 、NO _x)	生产过程中产生的废气主要是 SO ₂ 、NO _x ，公司采取了如下应对措施：第一、烧成窑尾排放的 SO ₂ ，通过将窑内温度保持在 800 C 到 1350 C，燃料所产生的大部分 SO ₂ 将被物料中氧化钙和碱性氧化物吸收形成硫酸钙及亚硫酸钙等中间物质；第二、对于 NO _x ，采用窑外分解技术，把 50%到 60%的燃料从窑内高温带转移到温度较低的分解炉内燃烧，并含有脱氮设计，可以大大减少 NO _x 气体的生成量；第三、所有熟料生产线已经采用或正在建设采用 SCNR 脱硝装置，根据窑尾气体分析仪的检测数据自动调节使用氨水进行脱硝，降低 NO _x 的排放量。
	废水排放	厂区废水主要包括生产过程中冷却循环系统所产生的置换水以及生活污水和少量的辅助生产废水（如食堂用水、厂区净水站用水），主要污染物为 SS 和 COD。各公司均拥有一套污水处理系统，污水经过污水处理系统处理后再进入冷却循环系统内循环使用，达到零排放。
矿山	粉尘排放	公司采取的措施如下：第一、采矿场穿孔采用履带式液压潜孔钻机穿孔作业，该钻机配有袋式除尘装置，有效降低了粉尘排放。第二、矿山爆破中，通过合理布置炮孔、正确选择爆破参数，向爆破区洒水、用塑料水袋和炮泥混合填充炮孔等措施除尘；第三、矿石的装运中产生的粉尘，公司采取了喷水降尘的方法，即配备洒水车对工作面定时进行洒水。
	水土流失	矿山削顶后，自上而下分台段开采；在厂区石灰石预均化堆场旁设置废石库，对矿山剥离物及开采产生的废石与优质矿石搭配综合利用；对高陡边坡进行削坡处理，对采过后遗存的破碎面进行喷浆处理，对矿山道路采取硬化措施，修筑排水沟，对荒坡、弃坑绿化等

(3) 污染物排放指标及达标情况

公司为了加强环境管理，通过了 ISO14001 环境管理体系的认证。公司为了掌握公司废气、废水、噪声的排放情况，各公司均委托环境监测站对其废气、废水及外界噪音排放情况进行了监测，而且熟料烧成系统的窑头与窑尾均安装了在线监测系统，并通过网络连接到当地的环保监测系统。各公司环境监测报告的排放依据及监测结果如下：

污染物	监测依据标准	监测结论
废水	原国家环保局《地表水和污水监测技术规范》(HJ/T91-2002)原国家环保总局(2002)《水和废水监测分析方法》(第四版)	该公司总排口废水中 PH、SS、COD 氨氮日平均监测值均符合标准

废气	《固定污染源排气中颗粒物测定与气态污染物采样方法》(GB/T16157-1996)原国家环保总局(2003)《空气和废气监测分析方法》(第四版)	该公司生产线排放的煤磨颗粒物、窑头及窑尾颗粒物、二氧化硫、氮氧化物、氟化物排放浓度和吨产品排放量均符合标准。
噪音	《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)	该公司各厂界及皮带廊昼间噪音监测值符合标准。

(4) 最近三年及一期环保费用支出情况

互助金圆最近三年及一期环保费用支出情况如下：

单位：元

费用情况	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
排污费	702,814.00	2,373,545.00	1,375,870.00	1,824,531.89
环保设施(折旧)	2,127,103.80	3,521,182.30	2,000,300.44	1,059,345.02
环保运行费用	2,966,044.31	5,873,307.65	3,459,636.79	2,073,127.08
合计	5,795,962.11	11,768,034.95	6,835,807.23	4,957,003.99

未来互助金圆将按照国家有关标准，加强环境保护措施，确保相应的环保支出，符合国家关于环境保护方面要求。

(十一) 互助金圆质量控制标准情况

1、质量控制机构设置及人员配置

为确保产品符合国家标准要求及有关行业、客户需求，拟注入资产各公司均设立了在分管副总的领导下的，符合《水泥企业化验室基本条件》的品质部，负责企业的全面质量管理工作和质量管理体系的持续有效运行。品质部主要分为分析组、控制组、物理检验组、工程师组。品质部决定水泥熟料及水泥产品是否具备出厂的标准。分析组负责原燃材料、生料、熟料的化学分析等；控制组负责对生产过程的质量控制、X射线荧光分析等；物理检验组负责熟料及水泥产品的物理检验和实验研究工作等；工程师组负责全公司工序质量和产品质量的管理工作、负责品质部各组人员工作质量监督管理。

结合国家有关水泥制造行业法律法规及相关的质量标准要求，针对水泥和熟料生产业务的特点，形成了完善的质量保证体系，按照国家和国际标准组织生产，并通过了ISO9001质量管理体系认证，从原材料和燃料的采购、生产、熟料的检验、水泥产品包装、水泥出厂检验、废品处理等各个环节，对质量进行全过程的控制。此外，各公司还通过外审、客户审核、内审、管理评审等活动持续对质

量进行改进。

2、质量控制流程

对于水泥熟料，互助金圆及其子公司采购部按采购计划采购原（辅）材料后入库，经控制组取样、分析组检测再由品质部质量判定，合格品进入生产流程。对于生产环节原材料和燃料煤、生料、熟料的均化，由品质部进行试验以确定配料比例。经检验合格的出厂熟料按产品标准取代表性样品进行检验并留样封存。如果出厂熟料的自检结果中任一项指标不合格时，或省级或省级以上国家认可的水泥质检机构判为不合格或废品的，视为重大质量事故，并追究领导和直接责任者的责任。

对于水泥产品，互助金圆及其子公司采购部按品质部制定的采购技术规范要求进行混合材及石膏等材料的采购，品质部根据计划生产的品种、等级确定合理的水泥磨入物物料配比，并向中控磨机操作员下达《配比通知单》；对出磨水泥，通过由品质部取样进行物理性能和化学品质指标检测，经检验合格的产品入库，经过品质部检验之后，由品质部依据国家质量标准签发《水泥出厂通知单》，最终出厂的水泥。

3、质量控制标准

主要产品生产过程严格执行国家、行业要求的质量标准，具体质量控制标准如下表所示：

产品	质量标准	名称
熟料	GB/T21372-2008	《硅酸盐水泥熟料》
水泥	GB/T175-2007	《通用硅酸盐水泥》
	JC/T452-2009	《通用水泥质量等级》

4、质量控制执行情况

互助金圆及其子公司质量控制执行良好，各产品的质量均达到或超过标准水平。根据互助县、民和县、格尔木市、阳曲县以及朔州市质量技术监督局出具《证明》：近三年以来，严格遵守中华人民共和国质量和技术监督管理的法律法规，产品和服务符合国家制定的质量技术监督标准，没有因严重违反质量监督管理法律法规和质量监督管理标准而遭受处罚的情形。

八、标的资产对外担保、主要负债及固定资产情况

(一) 标的资产对外担保情况

1、标的资产为非关联方提供担保情况

截止 2013 年 12 月 31 日，互助金圆母公司为非关联方提供保证担保的情况如下：

单位：万元

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保借款余额	借款到期日
青海互助金圆水泥有限公司	青海春发商品混凝土有限公司	中国工商银行股份有限公司互助支行	6,300.00	2014.6.9
青海互助金圆水泥有限公司	青海宏信混凝土有限公司	中国工商银行股份有限公司互助支行	6,000.00	2014.6.10
小计			12,300.00	

截止 2014 年 6 月 30 日，上述担保借款已经按期本息偿还完毕，目前互助金圆无新增对非关联第三方担保情况。

(1) 对外担保发生的原因

互助金圆水泥及熟料销售主要采取的是预收货款再发货的销售模式，除重点工程客户外，基本上不提供赊销商业信用，有些客户资金紧张情况下需要对外融资。

2013 年 12 月 13 日，青海春发商品混凝土有限公司向中国工商银行申请了 6 个月的 6,300 万元预付款融资贷款，互助金圆与该公司合作时间较长，该公司为互助金圆排名靠前的重要客户，互助金圆对该公司经营情况熟悉，因此互助金圆为该公司流动资金贷款提供了连带责任保证。

2013 年 12 月 12 日，青海宏信混凝土有限公司向中国工商银行互助县支行申请了 6 个月的 6000 万元预付款融资贷款，互助金圆与该公司合作时间较长，该公司为互助金圆排名靠前的重要客户，互助金圆对该公司经营情况熟悉，因此互助金圆为该公司贸易融资贷款提供了连带责任保证。

(2) 对外担保对标的资产的影响和对估值的影响

针对上述担保，青海春发商品混凝土有限公司向互助金圆出具了承诺函，承诺将青海春发商品混凝土有限公司价值 61,009,075 元的机器设备、机动车辆等抵押给互助金圆，同时承诺若青海春发商品混凝土有限公司未能清偿上述贷款，由互助金圆享有混凝土泵车、混凝土运输搅拌车的第一顺位追偿权。

青海宏信混凝土有限公司向互助金圆出具了承诺函，承诺将青海宏信混凝土有限公司价值 6189.8 万元的混凝土泵车、混凝土运输搅拌车等车辆抵押给互助金圆，同时承诺若青海宏信混凝土有限公司未能清偿上述贷款，由互助金圆享有混凝土泵车、混凝土运输搅拌车的第一顺位追偿权。

青海春发商品混凝土有限公司和青海宏信混凝土有限公司信用情况较好，货款支付及时，其银行借款能够及时偿还，未呈现出不能及时偿还有银行借款迹象，同时对上述担保提供了反担保承诺函，互助金圆对上述两个公司的担保没有计提预计负债，因此对互助金圆生产经营和财务状况无不良影响，亦不影响对互助金圆估值状况。

2、标的资产合并范围内各公司之间的担保情况

(1) 截止 2014 年 6 月 30 日，标的资产合并范围内公司之间的保证担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保借款余额	借款到期日
青海互助金圆水泥有限公司	河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	6,000.00	2020.08.15
青海互助金圆水泥有限公司	河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	11,600.00	2020.09.11
青海互助金圆水泥有限公司、太原金圆	朔州金圆	晋商银行股份有限公司朔州分行	2,000.00	2014.11.20
青海互助金圆水泥有限公司	河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	3,000.00	2021.01.03
青海互助金圆水泥有限公司	河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	3,000.00	2021.02.11
青海互助金圆水泥有限公司	青海宏扬	国家开发银行股份有限公司青海省分行	8,400.00	2019.01.07
青海互助金圆水泥有限公司	青海宏扬	上海浦东发展银行股份有限公司西宁分行	6,000.00	2015.01.19
小计			40,000.00	

根据互助金圆、河源金杰、金圆控股、朔州金圆与中材装备集团有限公司于

2012年10月10日签订的《合作框架协议》，河源金杰向中材装备集团有限公司以分期付款方式采购机电设备(含大型钢结构)，付款期限从设备购买日起到2016年12月20日止，在此期间，对应付设备采购款计付资金使用利息，资金使用利率为7.257%。对上述应付设备采购款，互助金圆以持有的朔州金圆100.00%股权作为质押，以朔州金圆公司水泥生产线主要设备作为抵押，同时由金圆控股提供连带责任保证，保证担保期限从2012年10月10日起至协议各方履行完毕相关责任及义务后止。

(2) 截止2014年6月30日，标的资产合并范围内各公司之间的财产抵押担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	抵押权人	抵押标的物	抵押物 账面原值	抵押物 账面价值	担保借款余 额	借款到期日
青海宏扬	青海互助金圆水泥有限公司	中国建设银行股份有限公司海东市支行	机器设备	33,761.85	31,084.91	13,000.00	2014.11.20
青海互助金圆水泥有限公司	青海宏扬	青海银行格尔木分行	采矿权	3,579.50	2,302.49	6,000.00	2016.01.18
小计				37,341.35	33,387.40	19,000.00	

3、标的资产合并范围内各公司为自身对外借款进行的财产抵押担保情况

单位：万元

担保单位	抵押权人	抵押标的物	抵押物 账面原值	抵押物 账面价值	担保借款余 额	借款到期日	备注
互助金圆	中国建设银行股份有限公司海东市支行	机器设备	35,257.57	26,673.27	13,000.00	2014.11.20	[注 1]
河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	土地使用权、机器设备	14,440.40	14,384.70	6,000.00	2020.08.15	[注 2]
河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	土地使用权、机器设备			11,600.00	2020.09.11	[注 2]
河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	土地使用权、机器设备			3,000.00	2021.01.03	[注 2]
河源金杰	广发银行股份有限公司河源分行	土地使用权、机器设备			3,000.00	2021.02.11	[注 2]
太原金圆	中国农业银行股份有限公司阳曲县支行	土地使用权	1,435.19	1,294.61	5,000.00	2015.08.03	[注 3]
青海宏扬	国家开发银行股份有限公司青海省分行	机器设备	6,590.95	6,342.19	8,400.00	2019.01.07	[注 4]

青海宏扬	上海浦东发展银行股份有限公司西宁分行	土地使用权、机器设备	15,304.84	14,083.04	6,000.00	2015.01.19	[注 5]
小 计			73,028.95	62,777.81	56,000.00		

[注 1]本公司于 2013 年 11 月 06 日与中国建设银行股份有限公司海东市支行签订《流动资金借款合同》，借款 13,000.00 万元，借款到期日为 2014 年 11 月 20 日。根据借款合同约定，由金圆控股为此借款提供保证担保，同时以本公司水泥生产设备(互动抵字 2013-10 号)，以及青海宏扬公司水泥生产设备(格工商动抵字(2013)第 022 号)为抵押并办妥抵押登记。

[注 2]金杰环保建材公司分别于 2013 年 8 月 15 日、2013 年 9 月 11 日、2014 年 1 月 3 日、2014 年 2 月 11 日与广发银行股份有限公司河源分行签订《固定资产项目贷款合同》，分别取得 6,000.00 万元、11,600.00 万元、3,000.00 万元、6,000.00 万元借款，借款到期日分别为 2020 年 8 月 15 日、2020 年 9 月 11 日、2021 年 1 月 3 日、2021 年 2 月 11 日。根据借款合同约定，由青海互助金圆水泥有限公司及实际控制人赵璧生、赵辉为此借款提供共同连带保证担保，同时以金杰环保建材公司使用该借款建设形成的房产、设备、土地使用权、采矿权及其他资产提供抵(质)押担保。截止 2014 年 6 月 30 日，金杰环保建材公司该借款项目尚未完工，土地使用证已取得并已办妥抵押登记；另外 2014 年 5 月 15 日将 13,246.00 万元的机器设备抵押并办妥抵押登记。

[注 3]太原金圆公司于 2010 年 8 月 4 日与中国农业银行股份有限公司山西省阳曲县支行签订《固定资产借款合同》，借款 15,800.00 万元，截止 2014 年 6 月 30 日，太原金圆公司已归还 10,800.00 万元贷款，剩余 5,000.00 万元，根据借款合同约定，由金圆控股为此借款提供保证担保，同时以太原金圆公司使用该借款建成的项目投产后所取得的房屋产权证及土地使用证，追加为上述借款的抵押担保。截止 2014 年 6 月 30 日，太原金圆公司房屋建筑物及土地使用证已取得但尚未办理抵押登记。

[注 4]青海宏扬公司于 2014 年 1 月 8 日与国家开发银行股份有限公司青海省分行签订《人民币资金借款合同》，借款金额 8,400.00 万元，借款到期日 2019 年 1 月 7 日。根据借款合同约定，由本公司为此借款提供保证担保，同时以青海宏扬公司依法拥有的可以抵押的在建工程项目及机器设备等固定资产提供抵押担

保。

[注 5]青海宏扬公司于 2014 年 3 月 26 日与上海浦东发展银行股份有限公司西宁分行签订《人民币资金借款合同》，借款金额 6,000.00 万元，借款到期日 2015 年 1 月 19 日。根据借款合同约定，由本公司、陈红、赵辉、张力、赵璧生为此借款提供保证担保，同时以青海宏扬公司依法拥有的可以抵押的土地使用权及机器设备提供抵押担保。

截止本报告书出具日，互助金圆及其子公司不存在新增对外担保情形，亦不存在对控股股东及实际控制人的担保情况。

（二）标的资产主要负债情况

根据中汇会计师事务所出具的审计报告(中汇会审[2014]2791 号)，截止 2014 年 6 月 30 日，互助金圆负债合计 2,271,013,920.05 元，具体构成如下：

单位：元

	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动负债：				
短期借款	369,000,000.00	376,500,000.00	299,450,000.00	80,000,000.00
应付票据	13,203,960.00	51,707,908.20	62,000,000.00	-
应付账款	653,799,574.98	618,185,267.86	575,901,458.62	586,387,800.61
预收款项	163,375,315.60	216,178,063.33	119,662,066.03	47,465,513.75
应付职工薪酬	24,102,352.22	19,838,821.29	13,954,183.11	15,396,755.69
应交税费	28,520,767.71	31,754,859.42	38,301,190.29	93,453,856.43
应付利息	1,997,029.86	1,648,634.41	1,480,583.05	1,204,223.41
应付股利	80,722,900.00	80,722,900.00	30,003,750.00	-
其他应付款	290,410,843.89	363,721,292.10	515,551,818.11	243,270,519.46
一年内到期的非流动负债	116,000,000.00	112,500,000.00	149,800,000.00	221,850,000.00
流动负债合计	1,741,132,744.26	1,872,757,746.61	1,806,105,049.21	1,289,028,669.35
非流动负债：				
长期借款	396,500,000.00	323,500,000.00	180,000,000.00	300,000,000.00
长期应付款	97,772,205.60	96,404,405.60	-	-

预计负债	6,196,373.80	6,256,714.44	5,900,944.97	5,389,949.55
递延所得税负债	616,699.77	699,800.11	783,241.25	837,784.21
其他非流动负债	28,795,896.62	29,872,713.42	20,316,438.86	11,152,938.78
非流动负债合计	529,881,175.79	456,733,633.57	207,000,625.08	317,380,672.54
负债合计	2,271,013,920.05	2,329,491,380.18	2,013,105,674.29	1,606,409,341.89

截止 2014 年 6 月 30 日，互助金圆短期借款余额为 369,000,000.00 元，179,000,000.00 元为保证借款，190,000,000.00 元为抵押借款；长期借款余额为 396,500,000.00 元，334,000,000.00 为抵押借款，62,500,000.00 为保证借款。上述抵押借款分别以互助金圆及其子公司的自有房产、土地使用权及采矿权设定抵押。

截止 2014 年 6 月 30 日，互助金圆对关联方负债的余额为 206,313,321.52 元，详见“第十一节 同业竞争和关联交易”之“二、本次交易对关联交易的影响”之“(二) 标的资产关联交易情况”之“3、关联方往来余额”之“(2) 应付关联方款项”

截止 2014 年 6 月 30 日，互助金圆预计负债为 6,196,373.80 元，主要是矿山恢复治理费所形成。

截止 2014 年 6 月 30 日，互助金圆不存在逾期未偿还债项。

(三) 标的资产固定资产情况

标的资产固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备等。互助金圆及其子公司拥有的固定资产产权清晰、目前使用状态良好。截至 2014 年 6 月 30 日，互助金圆及其子公司固定资产原值为 2,706,467,030.38 元，累计折旧为 411,511,897.85 元，账面净值为 2,294,955,132.53 元，主要情况如下：

单位：元

类别	账面原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋建筑物	1,035,807,514.69	91,712,885.20	944,094,629.49	91.15%
机器设备	1,619,484,798.49	303,551,228.89	1,315,933,569.60	81.26%
运输设备	37,101,130.85	9,988,404.81	27,112,726.04	73.08%
电子设备及其他	14,073,586.35	6,259,378.95	7,814,207.40	55.52%

合计	2,706,467,030.38	411,511,897.85	2,294,955,132.53	84.80%
----	------------------	----------------	------------------	--------

注：成新率=账面净值/账面原值×100%

互助金圆成立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，建立健全法人治理结构，拥有独立的产、供、销体系，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。互助金圆与各股东的资产产权界定明确。互助金圆拥有的固定资产和无形资产所对应的产权证明，取得的法律手续完备，公司资产完整，不存在股东和其他关联方占用标的资产的情况。根据互助金圆股东出具的《关于目标资产完整权利的承诺函》，并查阅互助金圆历次工商变更登记资料、股权转让协议、增资协议及相关验资报告，互助金圆股权清晰，控股股东持有的互助金圆股份不存在重大权属纠纷。互助金圆已经办理主要资产权属文件，互助金圆具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有商标、专利等资产的所有权，互助金圆的资产完整。

九、标的资产的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况

（一）标的资产董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况

1、董事会成员（3人）

（1）赵辉先生，公司董事长，中国国籍，无境外居留权，1974年出生，中专。2001年至2006年任职于浙江金圆水泥有限公司，担任总经理；2006年至今任职于金圆控股集团有限公司，现任总裁、执行董事；2011年至今任职于互助金圆，现任董事长；2012年至今任职于江苏开元资产管理有限公司，现任董事长；2012年至今任职于吉林光华控股集团股份有限公司，现任董事长。

（2）邱永平先生，公司总经理，中国国籍，无境外居留权，1968年出生，大专。1998年至2000年任职于西山集团财务处，担任处长；2000年至2004年任职于青海西威水泥股份有限公司，担任总经理；2004年至2006年任职于吉林金圆水泥有限公司，担任总经理；2006年至2009年任职于浙江临安金圆水泥有限公司，担任总经理；2009年至今任职于青海互助金圆水泥有限公司，现任董事、总经理。

（3）蔡启宇先生，公司董事，中国国籍，无境外居留权，1961年出生，本

科。1982年至2001年任职于浙江省凤凰化工股份有限公司，担任技术员、技术科长、研究发展部长、化工分公司经理、副总工程师；2001年至2006年任职于上海华源制药股份有限公司，担任投资管理部部长、总经理助理、总经济师、监事、浙江华源制药科技开发有限公司董事长；2006年至2009年任职于浙江康恩贝制药股份有限公司，担任投资管理部长、总裁助理、浙江中业创业投资有限公司总经理；2009年至今任职于重庆康恩贝创业投资股份有限公司，现任董事、总经理；2012年至今任职于浙江伊宝馨生物科技股份有限公司，现任董事；2013年至今任职于康恩贝集团有限公司，现任总裁助理。2011年至今任职于青海互助，现任董事。

2、监事（2人）

（1）吴建勋先生，公司监事，中国国籍，无境外居留权，1979年出生。2005年至2009年任职于吉林金圆水泥有限公司，担任财务部经理；2010年任职于金圆控股集团有限公司，担任财务审计部资金审计员；2011年至今任职于青海互助金圆水泥有限公司，历任财务审计部副经理、财务资金部经理，2013年曾任青海宏扬水泥有限责任公司财务总助，现任青海互助金圆水泥有限公司财务资金部经理。

（2）汪赛成女士，公司监事，中国国籍，无境外居留权，1959年出生，大专。2002年至2005年任职于浙江金圆水泥有限公司，担任财务部经理；2006年至2013年任职于金圆控股集团有限公司，历任财务审计部经理、水泥事业部财务部经理；2012年至今任职于吉林光华控股集团股份有限公司，现任监事；2014年至今任职于青海互助金圆水泥有限公司，担任审计监察部经理。

3、高级管理人员简历

（1）邱永平先生，简历情况请详见本节“七/（一）/1、董事会成员”。

（2）黄旭升先生，公司总会计师，中国国籍，无境外居留权，1966年出生，本科。2006年至2012年任职于浙江巨化股份有限公司，担任财务部经理、会计机构负责人；2012年12月至2013年6月任职于金圆集团有限公司，担任水泥事业部总会计师；2013年7月至今任职于青海互助金圆水泥有限公司，现任总会计师。

4、核心技术人员简历

标的资产无核心技术人员。

5、董事、监事的提名和选聘情况

公司董事、监事的提名和选聘情况如下表：

名称	提名人		选聘机构	
	名称	单独或合计持股比例	名称	召开时间
一、董事				
赵辉	金圆控股	57.2727%	互助金圆股东会	2011年8月15日
邱永平	金圆控股	57.2727%	互助金圆股东会	2011年8月15日
蔡启宇	康恩贝集团	19.5455%	互助金圆股东会	2011年9月1日
二、监事				
吴建勋	金圆控股	57.2727%	互助金圆股东会	2011年8月15日
汪赛成	金圆控股	57.2727%	互助金圆股东会	2011年8月15日

(二) 标的资产董事、监事、高级管理人员持有公司股份的情况

1、董事、监事、高级管理人员直接持有公司股份的情况

姓名	职务	持股方式	持股比例
邱永平	董事、总经理	直接持股	8.5910%

2、董事、监事、高级管理人员间接持有公司股份的情况

姓名	职务	持股方式	间接持股公司名称	持股比例
赵辉	董事长	间接持股	金圆控股	57.2727%

除了上述人员以间接方式持有公司的股份外，其他董事、监事、高级管理人员没有以任何方式间接持有公司的股份。

3、董事、监事、高级管理人员的近亲属直接或间接持有公司股份的情况

标的资产董事长赵辉先生之父亲赵璧生先生、配偶张力女士，分别持有金圆控股 90%、2.33% 股权，金圆控股持有标的公司 57.2727% 股权。前述二人通过金圆控股间接持有标的资产股权。

除前述情形外，公司董事、监事、高级管理人员的近亲属未直接或间接以任何方式间接持有公司股份。

(三) 标的资产董事、监事、高级管理人员对外投资情况

姓名	对外投资公司名称	持股比例	该公司主营业务
赵辉	金圆控股集团有限公司	7.67%	实业投资、国内外贸易
	金华金圆热电有限公司	70%	发电、供热、设备租赁

上述公司与标的资产不存在同业竞争或有失公允的关联交易，详见“第十一节 同业竞争和关联交易”。除前述情况外，标的资产的其他董事、监事、高级管理人员无对外重大投资情况。

(四) 董事、监事、高级管理人员 2013 年度领取薪酬的情况

姓名	在公司职务	2013 年度从公司领取薪酬的情况 (万元)
一、董事		
赵辉	董事长	-
邱永平	董事、总经理	24.45
蔡启宇	董事	-
二、监事		
汪赛成	监事	-
吴建勋	监事	9.90
三、高级管理人员		
邱永平	董事、总经理	-
黄旭升	总会计师	13.70

(五) 董事、监事、高级管理人员的兼职情况

截至 2013 年 12 月 31 日，标的资产董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下表。

姓名	兼职情况	兼职单位与标的资产关联关系
一、董事		
赵辉	金圆控股集团有限公司，总裁、执行董事	控股股东
	江苏开元资产管理有限公司，董事长	同一实际控制人控制的公司
	吉林光华控股集团股份有限公司，董事长	同一实际控制人控制的公司
蔡启宇	康恩贝集团有限公司，总裁助理	第二大股东(持股 5%以上的法人股东)
	重庆康恩贝创业投资股份有限公司，董事、总经理	无关联关系
	浙江伊宝馨生物科技股份有限公司，董事	无关联关系
二、监事		
汪赛成	吉林光华控股集团股份有限公司，监事	同一实际控制人控制的公司
	金华金圆助磨剂有限公司，监事	控股子公司
	太原金圆水泥有限公司，监事	控股子公司
	河源市金杰环保建材有限公司，监事	控股子公司
	金华金圆水泥技术服务有限公司，监事	控股子公司
	金华敬诚贸易有限公司，监事	控股子公司
三、高级管理人员		
无		

除了上表所列示的兼职情况外，董事、监事、高级管理人员特此声明：“本

人除了本说明书公开披露的兼职情况外，没有其他任何兼职情况”。

（六）董事、监事、高级管理人员相互之间存在亲属关系的说明

公司董事、监事、高级管理人员相互之间不存在亲属关系。

（七）公司与董事、监事、高级管理人员签订的协议及其履行情况

标的资产的董事和由股东代表出任的监事由股东会选举产生和更换。

公司根据国家有关规定与高级管理人员分别签订了《劳动合同》。

截至本交易报告书签署之日，上述有关合同、协议等均履行正常，不存在违约情形。

（八）董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

赵辉先生作为上市公司光华控股实际控制人，于 2012 年 7 月 6 日做出《关于避免同业竞争的承诺》，于 2013 年 12 月 1 日出具了《关于规范关联交易的承诺》，详见本交易报告书第十一节的相关内容。此外，赵辉先生作为上市公司实际控制人，同时做出保持上市公司独立性的承诺，详见本交易报告书“第十二节/七/（二）实际控制人对上市公司的承诺”相关内容。

邱永平作为本次重组交易对方之一，针对本次发行中认购的光华控股的股份锁定期限作出了承诺。详见本交易报告书“第六节本次交易合同的主要内容”的相关内容。

（九）董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员的任职资格符合法律法规的规定，均经过合法的程序选聘。

（十）董事、监事、高级管理人员的变动情况

公司近三年董事、监事和高级管理人员的变化情况如下：

期间	董事、监事及高级管理人员	变化及原因
2011 年 1 月至 8 月	执行董事：邱永平 监事：徐红	
2011 年 8 月至今	董事：赵辉、邱永平、蔡启宇 监事：汪赛成、吴建勋	根据股东会决议和公司章程，设立 3 人董事会，不设执行董事，委派监事 2

	高管：邱永平	人。
2013年7月至今	增加高管：黄旭升，其他董监高不变	聘任黄旭升为互助金圆总会计师

十、标的资产员工情况

1、员工人数及结构

截至2014年6月30日，标的资产及下属子公司员工共2160人。人员结构如下：

1、按职务分类		
职务	人数	占员工总数的比例（%）
管理人员	249	11.53%
财务人员	50	2.31%
销售人员	53	2.45%
生产人员	1808	83.70%
合计	2160	100%
2、按学历分类		
学历	人数	占员工总数的比例（%）
硕士及以上	2	0.09%
本科	49	2.27%
专科	189	8.75%
中专及以下	1920	88.89%
合计	2160	100%
3、按年龄分类		
年龄	人数	占员工总数的比例（%）
50岁以上（含50）	132	6.11%
40-50岁（含40）	699	32.36%
30-40岁（含30）	647	29.95%
30岁以下	682	31.57%
合计	2160	100.00%

2、员工社会保障情况

互助金圆及子公司按照《中华人民共和国劳动法》和国家及地方政府的有关规定，与员工签订《劳动合同》，员工按照与互助金圆及子公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。

因金圆水泥技术服务成立于2013年12月，金华贸易成立于2014年4月，正在陆续招聘员工，相关员工的劳动社会保障手续尚在办理过程中。

除前述子公司外，互助金圆及其他子公司已按国家有关法律法规的规定，为员工缴纳各项社会保险及住房公积金费用，并取得各相关社保及住房公积金主管

单位出具的无违规证明。此外，根据互助金圆及下属子公司所在地互助土族自治县、朔州市朔城区、格尔木市、太原市阳曲县、民和回族土族自治县、广东河源东源县、金华市婺城区等地区人力资源和社会保障局出具的证明，互助金圆及下属子公司最近三年未因违反劳动方面的法律、法规而受到行政处罚。

十一、标的资产水泥生产线建设项目取得的主要政府批准文件和资质

（一）互助金圆的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，互助金圆取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产3200吨熟料生产线含6MW余热发电项目	青海省经济委员会	关于青海互助金圆水泥有限公司日产3200吨新型干法水泥熟料生产线及余热发电站项目核的批复	青经投[2007]343号	2007/1/29
	青海省环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司日产3200t熟料生产线（含6MW纯低温余热工程）环境影响报告书的批复	青环发[2007]393号	2007/1/09
	青海省环境保护厅	关于青海金圆水泥有限公司日产3200吨熟料生产线项目试生产的批复	青环发[2009]109号	2009/5/18
	海东地区经济和商务委员会	6MW余热发电项目投资备案通知书	东经商投资备[2011]27号	2011/8/10
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司日产3200吨熟料生产线（含6MW低温余热电站）竣工环境保护验收意见的函	青环验[2010]21号	2010/9/2
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司日产3200吨熟料生产线（含7MW低温余热电站）项目补充验收意见	青环验[2011]10号	2011/5/9
	青海省国土资源厅	日产3200吨新型干法窑外分解熟料生产线项目建设用地预审的复函	青国土资预审[2007]4号	2007/3/2
	青海省经济委员会	关于青海互助金圆水泥有限公司日产3000吨新型干法熟料水泥生产线及9MW余热发电站项目（二期工程）核准的批复	青经投[2009]319号	2009/9/16

95 万吨 粉磨 站 3#磨	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 95 万吨水泥粉磨技改项目环境影响报告表的批复	青东环[2012]218 号	2012/1/27
	青海省海东地区环境保护局	年产 95 万吨水泥粉磨技改项目试生产的批复	东环函[2013]9 号	2013/5/6
	青海省海东地区经济和商务委员会	企业工业投资项目备案通知书	东经商投资备[2013]14 号	2013/1/25
95 万吨 粉磨 站 4#磨	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 95 万吨水泥粉磨站 4#磨技术改造项目环境影响报告表的批复	青东环[2013]94 号	2013/5/22
	青海省经济委员会	关于 95 万吨粉磨站的《企业工业投资项目备案通知书》	青经投备案[2007]58 号	2007/1/2/6
年产 150 万吨 水泥 粉磨 站	青海省环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统环境影响报告表的批复	青环发[2007]519 号	2007/1/2/28
	青海省海东地区环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统试生产的批复	东环函[2009]38 号	2009/1/0/16
	互助县国土资源局	关于青海互助金圆水泥有限公司建设年产 150 万吨水泥粉磨站项目建设用地预审的批复	互国土资[2007]236 号	2007/6/12
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统工环境保护验收意见的函	青环验[2010]20 号	2010/9/2
日产 3000 吨 (二 期) 水泥 熟料 生产 线和 年产 100 万吨 水泥 粉磨 站	青海省经济委员会	关于年产 100 万吨水泥粉磨站项目的《企业工业投资项目备案通知书》	青经投备[2009]48 号	2009/6/18
	青海省经济委员会	关于日产 3000 吨(二期)水泥熟料生产线和年产 100 万吨水泥粉磨站的《企业工业投资项目备案通知书》	东经商投资备[2010]19 号	2010/5/19
	青海省经济委员会	关于年产 100 万吨水泥粉磨站项目延长建设周期的函		2012/1/1/22
	青海省环境保护局	关于日产 3000 吨(二期)水泥熟料生产线和年产 100 万吨水泥粉磨站配套项目环境影响报告表的批复	青东环[2011]3 号	2011/1/2/28
	青海省海东地区环境保护局	关于年产 100 万吨水泥粉磨站一期年产 50 万吨水泥粉磨站试生产的批复	东环函[2012]27 号	2012/5/7
	青海省海东地区环境保护局	关于年产 100 万吨水泥粉磨站一期年产 50 万吨水泥粉磨站项目竣工验收环保批复	东环函[2013]5 号	2013/1/29
	青海省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2016 年 3 月 18 日	[2013]01 号	2013/3/18

	国家质量监督检验检疫总局	《全国工业产品生产许可证》，有效期至 2014 年 12 月 20 日	XK08-001-03973	2013/5/29
年开采 240 万吨石灰岩矿项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年开采 240 万吨石灰岩矿项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】212 号	2012/12/25
年开采 15 万吨板岩矿项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 15 万吨板岩矿建设项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】221 号	2012/12/28
庙儿沟石膏矿山项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司互助县塘川镇庙儿沟石膏矿山建设项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】222 号	2012/12/28
粘土矿项目	海东市环境保护和城市管理局	关于青海互助金圆水泥有限公司粘土矿开采项目环境影响报告表的批复	东环【2013】25 号	2013/12/4

互助金圆日产 3000 吨熟料新型干法水泥生产项目、日产 3200 吨熟料生产线项目、年产 95 万吨水泥粉磨线 3 号磨技术改造项目、年产 95 万吨水泥粉磨线 4 号磨技术改造项目及年产 150 万吨水泥粉磨站项目均已取得所需要的立项（备案）、环保影响评价、竣工验收等项目审批程序并且已经取得进行生产和销售所需要的资质证书。

（二）民和分公司的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，民和分公司取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
年产 100 万吨水泥粉磨站项目	青海省发展和改革委员会	关于年产 100 万吨水泥粉磨站项目的《企业工业投资项目备案通知书》	青经投备案[2009]48 号	2009/6/18
	海东地区环境保护局	关于《民和年产 100 万吨水泥粉磨站项目环境影响报告书》的批复	青东环[2011]3 号	2008/5/26

目	海东地区环境保护局	关于民和年产 100 万吨水泥粉磨站项目一期年产 50 万吨水泥粉磨站项目竣工环保验收批复	青东环[2013]5号	2013/1/29
	国家质量监督检验检疫总局	《全国工业产品生产许可证》，有效期至 2014 年 12 月 20 日	XK08-001-03973	2013/5/29
	民和县环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2016 年 3 月 18 日	民环[2013]01号	2013/3/18

民和分公司年产 100 万吨一期 50 万吨水泥粉磨站项目已取得所需要的立项、环保影响评价、竣工验收等项目审批程序并且已经取得进行生产和销售所需要的资质证书。

（三）青海宏扬的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，青海宏扬取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4000 吨新型干法水泥项目含 7.5 MW 余热发电项目	青海省经济委员会	关于青海宏扬水泥有限责任公司日产 2500 吨新型干法水泥项目核准的批复	青经投 [2009]309 号	2009/6/9
	青海省经济委员会	《关于青海宏扬水泥有限责任公司新型干法水泥项目及余热发电建设内容变更的批复》，同意将原配套建设 4.5MW 余热电站项目变更为配套建设 7.5MW 余热电站	青经投 [2011]482 号	2011/1/22
	青海省经济委员会	《关于青海宏扬水泥有限责任公司日产 2500 吨新型干法水泥生产线项目变更核准内容的批复》，同意将日产 2500 吨水泥生产线项目变更为日产 4000 吨新型干法水泥生产线。	青经投 [2013]394 号	2013/1/0/21
	青海省环境保护厅	关于《青海宏扬水泥有限责任公司 4000t/d 熟料新型干法水泥生产线建设项目环境影响报告书》的批复	青环发 [2008]569 号	2008/1/2/11
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复。	格环发[2013]8号	2013/1/28
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复延期	格环函 [2013]11 号	2013/5/13
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复第二次延期	格环函 [2013]31 号	2013/9/2

局			
青海省环境保护厅	关于青海宏扬水泥有限责任公司 4000 吨/天熟料新型干法水泥生产线建设项目竣工环境保护验收意见的函	青环函[2014]7号	2014/1/6
国家质量监督检验检疫总局	《全国工业产品生产许可证》，有效期至 2018 年 12 月 29 日	XK08-001-05780	2013/12/30
格尔木市环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2015 年 1 月 8 日	2014001	2014/1/8
青海省电力公司	关于青海宏扬水泥 7.5MW 余热机组接入系统评审意见的批复	青电发展[2013]180 号	2013/2/26

青海宏扬日产 4000 吨熟料新型干法水泥生产线含 7.5MW 余热电站项目已取得所需要的立项、环保影响评价、竣工验收等项目审批程序并且已经取得进行生产和销售所需要的资质证书。

(四) 太原金圆的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，太原金圆取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5 MW 纯低温余热发电项目	山西省发展和改革委员会	关于核准太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料新型干法水泥生产线及 7.5MW 纯低温余热电站项目的通知	晋发改结构发[2008]451 号	2008/5/28
	山西省发展和改革委员会	《关于太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料新型干法水泥生产线项目设备变更的复函》，认为可以达到日产 3600 吨，年产熟料 110 万吨，水泥 150 万吨。	晋发改服务函[2010]4 号	2010/6/10
	山西省环境保护局	关于《太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线环境影响报告书》的批复	晋环函[2008]365 号	2008/5/26
	山西省环境保护局	关于太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收意见的函	晋环函[2013]1670 号	2013/12/12
	国家质量监督检验检疫总局	《全国工业产品生产许可证》，有效期至 2016 年 1 月 6 日	XK08-001-04857	2011/1/7

	山西省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2017 年 1 月 13 日	140122301103 99-0000	2014/1 /14
--	----------	---------------------------------	-------------------------	---------------

太原金圆日产 4000 吨熟料新型干法水泥生产线项目已取得所需要的立项、环保影响评价、竣工验收等项目审批程序并且已经取得进行生产和销售所需要的资质证书。

（五）朔州金圆的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，朔州金圆取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5 MW 纯低温余热发电项目	山西省发展和改革委员会	关于核准山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 水泥熟料新型干法生产线及 7.5MW 纯低温余热电站项目的通知	晋发改结构发 [2008]668 号	2008/7 /29
	山西省环境保护局	关于《山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目环境影响报告书》的批复	晋环函 [2008]480 号	2008/7 /3
	山西省环境保护局	关于山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收意见的函	晋环函 [2013]934 号	2013/7 /12
	国家质量监督检验检疫总局	《全国工业产品生产许可证》，有效期至 2016 年 10 月 24 日	XK08-001-052 59	2011/1 0/25
	山西省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2016 年 9 月 22 日	140602 3011 0373-0000	2013/9 /23

朔州金圆日产 4000 吨熟料新型干法水泥生产线项目已取得所需要的立项、环保影响评价、竣工验收等项目审批程序并且已经取得进行生产和销售所需要的资质证书。

（六）河源金杰的水泥生产线建设项目

截至本报告出具之日，河源金杰取得如下关于水泥生产线建设项目的主要政府批准文件：

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产4500吨新型干法熟料水泥项目	广东省发展和改革委员会	《省发展改革委关于核准河源市金杰环保建材有限公司日产4500吨新型干法水泥熟料生产线及配套纯低温余热发电项目核准的批复》	粤发改工[2009]966号	2009/7/29
	广东省环境保护局	关于河源市金杰环保建材有限公司4500t/d熟料生产线建设工程环境影响报告书的批复	粤环审[2009]313号	2009/6/25
	广东省国土资源厅	关于河源市金杰环保建材有限公司4500t/d水泥熟料生产线项目建设用地的批复	粤国土资(建)字[2011]554号	2011/8/18
	东源县建设局	建设用地规划许可证	地字第4416252012ZX004号	2012/6/12
	东源县建设局	建筑工程施工许可证	441625201307315001	2013/7/31
	东源县规划局	建设工程规划许可证	建字第4416252013ZX017-027号	2013/7/30
	广东省东源县环保局	广东省污染物排放许可证(临时)	441625201400027	2014/5/27

河源金杰正常生产经营前，后续所需的主要审批程序及资质证书如下：

序号	文件名称	发文/颁证机关	进展情况
1	项目竣工环保验收	广东省环保局	临时排污许可证有效期及续期内完成环保验收，尚未开始办理
2	全国工业产品生产许可证	国家质量监督检验检疫总局	环保验收完成后可办理，尚未开始办理
3	排污许可证	河源市环保局	环保验收完成后可办理，尚未开始办理

河源金杰在获得临时排污许可证后即可开始进行试生产，本次临时排污许可证的有效期为3个月，根据《广东省排污许可证管理办法》第十三条，试生产或者试运行项目的排污许可证，有效期最长不得超过1年。河源金杰目前处于试生产阶段，已依法取得试生产阶段的《广东省污染物排放许可证》(临时)；《全国工业产品生产许可证》、《排污许可证》及环保验收手续依法可以在相应阶段办理，不存在无法办理的实质性法律障碍，不会对估值产生影响。

(七) 互助金圆及其子公司已经取得的相关环保部门批准文件

1、互助金圆获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 3200 吨熟料生产线含 6MW 余热发电项目	青海省环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司日产 3200t 熟料生产线（含 6MW 纯低温余热工程）环境影响报告书的批复	青环发[2007]393号	2007/10/9
	青海省环境保护厅	关于青海金圆水泥有限公司日产 3200 吨熟料生产线项目试生产的批复	青环发[2009]109号	2009/5/18
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司日产 3200 吨熟料生产线（含 6MW 低温余热电站）竣工环境保护验收意见的函	青环验[2010]21号	2010/9/2
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司日产 3200 吨熟料生产线（含 7MW 低温余热电站）项目补充验收意见	青环验[2011]10号	2011/5/9
95 万吨粉磨站 3#磨	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 95 万吨水泥粉磨技改项目环境影响报告表的批复	青东环[2012]218号	2012/12/27
	青海省海东地区环境保护局	年产 95 万吨水泥粉磨技改项目试生产的批复	东环函[2013]9号	2013/5/6
95 万吨粉磨站 4#磨	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 95 万吨水泥粉磨站 4#磨技术改造项目环境影响报告表的批复	青东环[2013]94号	2013/5/22
年产 150 万吨水泥粉磨站	青海省环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统环境影响报告表的批复	青环发[2007]519号	2007/12/28
	青海省海东地区环境保护局	关于互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统试生产的批复	东环函[2009]38号	2009/10/16
	青海省环境保护厅	关于青海互助金圆水泥有限公司年产 150 万吨水泥粉磨系统工环境保护验收意见的函	青环验[2010]20号	2010/9/2
	青海省环境保护局	关于日产 3000 吨（二期）水泥熟料生产线和年产 100 万吨水泥粉磨站配套项目环境影响报告表的批复	青东环[2011]3号	2011/12/28
	青海省海东地区环境保护局	关于年产 100 万吨水泥粉磨站一期年产 50 万吨水泥粉磨站试生产的批复	东环函[2012]27号	2012/5/7
	青海省海东地区环境保护局	关于年产 100 万吨水泥粉磨站一期年产 50 万吨水泥粉磨站项目竣工验收环保批复	东环函[2013]5号	2013/1/29

年开采240万吨石灰岩矿项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年开采240万吨石灰岩矿项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】212号	2012/12/25
年开采15万吨板岩矿项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司年产15万吨板岩矿建设项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】221号	2012/12/28
庙儿沟石膏矿山项目	青海省海东地区环境保护局	关于青海互助金圆水泥有限公司互助县塘川镇庙儿沟石膏矿山建设项目环境影响报告书的批复	青东环【2012】222号	2012/12/28
粘土矿项目	海东市环境保护和城市管理局	关于青海互助金圆水泥有限公司粘土矿开采项目环境影响报告表的批复	东环【2013】25号	2013/12/4
排放污染物许可证	青海省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至2015年2月23日	6321002012006	2012/2/24

2、民和分公司获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
年产100万吨水泥粉磨站项目	海东地区环境保护局	关于《民和年产100万吨水泥粉磨站项目环境影响报告书》的批复	青东环[2011]3号	2008/5/26
	海东地区环境保护局	关于民和年产100万吨水泥粉磨站项目一期年产50万吨水泥粉磨站项目竣工环保验收批复	青东环[2013]5号	2013/1/29
	民和县环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至2016年3月18日	[2013]01号	2014/1/14

3、青海宏扬获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产4000吨新型干法水泥项目含7.5MW余热发电项目	青海省环境保护厅	关于《青海宏扬水泥有限责任公司4000t/d熟料新型干法水泥生产线建设项目环境影响报告书》的批复	青环发[2008]569号	2008/12/11
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复	格环发[2013]8号	2013/1/28
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复延期	格环函[2013]11号	2013/5/13
	格尔木市环境保护局	环保试生产批复第二次延期	格环函[2013]31号	2013/9/2

	青海省环境保护厅	关于青海宏扬水泥有限责任公司 4000 吨/天熟料新型干法水泥生产线建设项目竣工环境保护验收意见的函	青环函[2014]7号	2014/1/6
	格尔木市环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2015 年 1 月 8 日	2014001	2014/1/8

4、太原金圆获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5MW 纯低温余热发电项目	山西省环境保护局	关于《太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线环境影响报告书》的批复	晋环函 [2008]365 号	2008/5/26
	山西省环境保护局	关于太原金圆水泥有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收意见的函	晋环函 [2013]1670 号	2013/12/12
	山西省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2017 年 1 月 13 日	14012230110399-0000	2014/1/14

注：日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5MW 纯低温余热发电项目环境保护批复，包含了为该项目提供生产配套原材料的石灰岩矿山项目的环境保护批复。

5、朔州金圆获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5MW 纯低温余热发电项目	山西省环境保护局	关于《山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目环境影响报告书》的批复	晋环函 [2008]480 号	2008/7/3
	山西省环境保护局	关于山西金圆水泥股份有限公司 4000t/d 熟料水泥生产线项目竣工环境保护验收意见的函	晋环函 [2013]934 号	2013/7/12
	山西省环境保护局	《排放污染物许可证》，有效期至 2016 年 9 月 22 日	140602 30110373-0000	2013/9/23

注：日产 4000 吨熟料新型干法水泥含 7.5MW 纯低温余热发电项目环境保护批复，包含了为该项目提供生产配套原材料的石灰岩矿山项目的环境保护批复。

6、河源金杰获得的环保部门的批准文件

项目名称	发文机关	文件名称	文号	发文日期
日产 4500 吨新型干法熟料水泥项目	广东省环境保护局	关于河源市金杰环保建材有限公司 4500t/d 熟料生产线建设工程环境影响报告书的批复	粤环审 [2009]313 号	2009/6/25
	广东省东源县环保局	广东省污染物排放许可证（临时）	4416252014000027	2014/5/27

互助金圆及其子公司制定了一套完善的环保管理网络体系，落实责任高管担任环境保护总负责人，负责国家环保政策法规的贯彻与落实，审批环保技改方案、设备变更和操作规程等决策工作。安环部向责任高管报告工作，负责公司环保规划、监测、检查、防治、考核等工作；各部门、分厂、科室作为执行机构，分工协作，配合实施，共同完成公司的环保管理工作。

根据青海互助土族自治县环境保护局、海东市环境保护和城市管理局、朔州市环境保护局、阳曲县环境保护局及东源县环境保护局出具的相关证明，自 2011 年 1 月 1 日至 2014 年 6 月 30 日，互助金圆、朔州金圆、太原金圆及河源金杰未发生环境保护方面的重大违法事项。

十二、标的资产财务概况

（一）互助金圆合并报表

1、最近三年及一期经审计的合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	3,626,482,783.30	3,596,410,914.81	3,081,034,470.52	2,650,777,057.46
总负债	2,271,013,920.05	2,329,491,380.18	2,013,105,674.29	1,606,409,341.89
净资产	1,355,468,863.25	1,266,919,534.63	1,067,928,796.23	1,044,367,715.57

2、最近三年及一期经审计的合并利润表主要数据

单位：元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
----	--------------	---------	---------	---------

营业收入	611,223,279.05	1,540,219,650.97	1,300,078,241.83	1,193,205,285.08
利润总额	103,061,063.58	256,550,805.95	159,454,434.70	255,369,309.45
净利润	89,149,623.25	209,718,683.81	128,052,984.80	207,500,547.46

3、最近三年及一期经审计的合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	115,954,693.06	343,580,181.45	360,333,978.62	384,790,352.77
投资活动产生的现金流量净额	-146,897,598.75	-400,450,797.19	-339,336,413.59	-774,150,088.91
筹资活动产生的现金流量净额	-30,776,986.09	59,556,197.93	27,546,345.20	326,364,899.11
现金及现金等价物净增加额	-61,719,891.78	2,685,582.19	48,543,910.23	-62,994,837.03

(二) 互助金圆母公司财务数据

(1) 最近三年及一期简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	2,002,468,544.43	2,071,394,264.56	1,942,364,537.17	1,884,678,668.12
总负债	849,512,747.43	998,252,558.79	983,618,870.02	895,628,617.70
所有者权益	1,152,955,797.00	1,073,141,705.77	958,745,667.15	989,050,050.42

(2) 最近三年及一期简要母公司利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	309,347,475.82	739,133,957.79	599,112,232.50	609,583,182.98
利润总额	94,382,706.59	151,652,087.94	42,432,890.20	161,966,146.54
净利润	79,798,785.99	162,705,305.33	73,597,217.75	168,674,073.93

(3) 最近三年及一期简要母公司现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
----	-----------	-------	-------	-------

经营活动产生的现金流量净额	103,002,644.31	194,351,667.84	175,049,258.79	131,091,825.30
投资活动产生的现金流量净额	5,191,472.18	-179,713,351.75	-95,345,346.75	-557,518,483.22
筹资活动产生的现金流量净额	-147,904,082.13	-38,087,251.95	-2,075,552.72	358,763,766.72
现金及现金等价物净增加额	-39,709,965.64	-23,448,935.86	77,628,359.32	-67,662,891.20

(三) 太原金圆财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	479,488,120.70	484,390,959.45	524,714,169.25	497,669,305.17
总负债	275,227,920.24	273,848,568.17	323,247,695.49	312,452,133.77
所有者权益	204,260,200.46	210,542,391.28	201,466,473.76	185,217,171.40

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	63,848,674.27	255,603,482.29	312,002,780.34	332,702,975.60
利润总额	-7,252,813.54	12,131,193.38	23,556,034.40	27,742,261.76
净利润	-5,695,356.50	8,229,131.22	16,481,279.72	20,543,704.51

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-61,168.29	3,080,692.11	79,132,056.66	87,427,850.13
投资活动产生的现金流量净额	-3,880,025.21	-7,200,809.05	-17,448,772.05	-85,560,963.91
筹资活动产生的现金流量净额	3,069,427.78	2,577,372.30	-60,565,714.73	-32,323,739.33
现金及现金等价物净增加额	-871,765.72	-1,542,744.64	1,117,569.88	-30,456,853.11

（四）朔州金圆财务数据

（1）简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	558,946,306.33	608,161,166.58	627,409,432.77	619,917,588.17
总负债	327,619,734.47	363,370,632.31	405,865,762.09	446,028,464.79
所有者权益	231,326,571.86	244,790,534.27	221,543,670.68	173,889,123.38

（2）简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	63,589,314.70	291,051,001.51	389,844,532.45	262,221,148.73
利润总额	-17,553,254.63	29,905,627.25	62,005,833.94	37,339,108.18
净利润	-13,517,691.61	20,692,299.07	48,012,873.06	28,449,572.20

（3）简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-10,670,143.72	63,275,086.24	106,275,324.73	153,490,303.60
投资活动产生的现金流量净额	-3,139,392.70	2,441,490.01	-65,237,060.75	-143,372,994.73
筹资活动产生的现金流量净额	6,636,248.35	-58,280,302.71	-46,103,952.12	-4,512,614.05
现金及现金等价物净增加额	-7,173,288.07	7,436,273.54	-5,065,688.14	5,604,694.82

（五）青海宏扬财务数据

（1）简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	733,114,797.10	727,160,373.50	578,211,896.26	257,223,671.73

总负债	488,265,158.87	514,330,457.55	393,414,214.72	240,117,085.65
所有者权益	244,849,638.23	212,829,915.95	184,797,681.54	17,106,586.08

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	183,970,729.43	257,593,195.25	0.00	0.00
利润总额	37,890,537.83	28,383,623.99	-3,051,329.16	-6,169,127.49
净利润	32,102,217.03	23,852,263.93	-2,308,904.54	-5,286,927.93

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	18,963,531.54	70,823,485.98	4,659,227.05	-5,757,006.91
投资活动产生的现金流量净额	-36,006,671.38	-43,772,756.38	-97,223,922.01	-95,762,231.24
筹资活动产生的现金流量净额	14,443,322.20	-17,703,790.24	94,873,600.00	102,900,000.00
现金及现金等价物净增加额	-2,599,817.64	9,346,939.36	2,308,905.04	1,380,761.85

(六) 河源金杰财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	739,787,919.93	592,014,312.12	140,212,790.31	107,577,870.15
总负债	502,173,388.97	351,200,107.77	44,244,420.39	9,428,071.89
所有者权益	237,614,530.96	240,814,204.35	95,968,369.92	98,149,798.26

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	0.00	0.00	2,945.34	0.00

利润总额	-4,097,367.45	-6,280,434.38	-2,439,100.77	-1,913,938.08
净利润	-3,199,673.39	-5,154,165.57	-2,181,428.34	-1,848,186.74

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	11,849,030.55	11,892,229.94	-3,914,087.88	-2,322,096.51
投资活动产生的现金流量净额	-67,462,981.64	-307,737,052.21	-35,350,654.50	-39,476,236.92
筹资活动产生的现金流量净额	44,459,444.18	308,720,803.93	8,526,400.00	71,437,485.77
现金及现金等价物净增加额	-11,154,506.91	12,875,981.66	-30,738,342.38	29,639,152.34

(七) 金圆工程爆破财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	1,718,233.24	1,757,549.97	1,656,108.48	1,556,673.59
总负债	219,808.00	259,206.00	169,308.00	89,088.00
所有者权益	1,498,425.24	1,498,343.97	1,486,800.48	1,467,585.59

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	-	-	-	-
利润总额	81.27	11,543.49	19,214.89	-15,514.41
净利润	81.27	11,543.49	19,214.89	-15,514.41

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	0.46	0.47	-124.03	298.27

投资活动产生的现金流量净额	-	-	-	-1,500,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	0.46	0.47	-124.03	-1,499,701.73

(八) 金圆水泥技术服务财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	906,484.23	1,000,000.00	-	-
总负债	24,157.58	-	-	-
所有者权益	882,326.65	1,000,000.00	-	-

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	20,873.79	-	-	-
利润总额	-117,673.35	-	-	-
净利润	-117,673.35	-	-	-

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-116,013.27	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	1,000,000.00	-	-
现金及现金等价物净增加		1,000,000.00	-	-

额	-116,013.27			
---	-------------	--	--	--

（九）金华助磨剂财务数据

（1）简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	4,028,003.40	3,516,524.28	4,200,575.28	-
总负债	1,690,627.45	1,427,308.73	3,030,240.24	-
所有者权益	2,337,375.95	2,089,215.55	1,170,335.04	-

（2）简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	8,775,916.03	27,756,445.06	16,470,102.85	-
利润总额	336,520.27	1,243,625.28	900,916.70	-
净利润	248,160.40	918,880.51	670,335.04	-

（3）简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-284,129.00	251,826.12	45,802.34	-
投资活动产生的现金流量净额	-	-176,948.73	-309,381.53	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	500,000.00	-
现金及现金等价物净增加额	-284,129.00	74,877.39	236,420.81	-

（十）金华贸易财务数据

（1）简要资产负债表

单位：元

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

总资产	2,312,186.53	-	-	-
总负债	50,214.48	-	-	-
所有者权益	2,261,972.05	-	-	-

(2) 简要利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	-	-	-	-
利润总额	-138,027.95	-	-	-
净利润	-138,027.95	-	-	-

(3) 简要现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-89,857.08	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	2,400,000.00	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	2,310,142.92	-	-	-

金华贸易于2014年4月9日成立。

十三、本次交易行为的方案尚需表决通过或核准的事项

2013年12月1日，光华控股召开第七届董事会第二十二次会议，审议通过了本次交易的相关议案。

2014年5月14日，光华控股召开第七届董事会第二十六次会议，审议通过了本次交易的相关议案。

2014年6月10日，光华控股召开2014年第二次临时股东大会，审议通过了本次交易的相关议案。

2014年11月25日，中国证监会通过对本次交易的核准。

第五节 本次交易涉及股份发行的情况

一、本次交易的方案概要

本次交易光华控股将通过发行股份的方式购买互助金圆 100.00%的股权，其中：

公司向金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名交易对方定向发行股份，收购其合计持有的互助金圆 100.00%股权；

本次交易标的资产拟定的交易价格 247,065.42 万元，按照光华控股定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 5.76 元/股计算，公司拟发行股份购买资产的股份发行数量为 428,933,014 股，具体发行对象及发行股数情况如下：

发行对象	发行数量(股)
金圆控股	245,661,521
康恩贝集团	83,837,103
邱永平	36,849,635
闻焱	12,711,858
陈涛	12,282,925
赵卫东	12,282,925
范皓辉	10,333,425
胡孙胜	8,305,430
陈国平	3,899,430
方岳亮	2,768,762
合计	428,933,014

本次交易完成后，光华控股将持有互助金圆 100.00%的股权，有利于提升公司核心竞争力，提高上市公司的盈利水平。

二、本次发行股份的具体方案

（一）发行股票的种类和面值

本次发行股票种类为人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1元。

（二）发行方式及发行对象

本次交易的发行方式为向特定对象非公开发行。

本次发行对象包括：金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等10名交易对方。

（三）发行价格

本次交易涉及向金圆控股等10名特定投资者发行股份购买资产，定价基准日为光华控股第七届董事会第二十二次会议决议公告日。

公司发行股份购买资产的发行价格根据《重组办法》第四十四条规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价。”

定价基准日前20个交易日公司股票交易均价：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价=决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。

本次发行定价基准日前20个交易日公司股票交易均价为5.76元/股。本次向金圆控股等10名特定投资者购买资产发行股份的价格为5.76元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价，最终发行价格尚需本公司股东大会批准。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次交易发行价格也将随之进行调整。

（四）发行数量

本次交易标的资产拟定的交易价格247,065.42万元，按照光华控股定价基准

日前 20 个交易日公司股票交易均价 5.76 元/股计算,公司拟发行股份购买资产的股份发行数量为 428,933,014 股,具体发行对象及发行股数情况如下:

发行对象	发行数量(股)
金圆控股	245,661,521
康恩贝集团	83,837,103
邱永平	36,849,635
闻焱	12,711,858
陈涛	12,282,925
赵卫东	12,282,925
范皓辉	10,333,425
胡孙胜	8,305,430
陈国平	3,899,430
方岳亮	2,768,762
合计	428,933,014

在定价基准日至发行日期间,公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,本次发行数量亦将作相应调整。

(五) 认购方式

金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名特定投资者分别以所持互助金圆股权认购。

(六) 发行股份的禁售期

金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名交易对方各自在本次发行中认购的光华控股的股份锁定承诺详见本交易报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三 股份锁定及利润补偿安排相关事项的说明”之“(一) 股份锁定承诺函”。

(七) 上市地点

本次非公开发行的股份在深圳证券交易所上市交易。

（八）本次发行决议有效期限

本次交易决议的有效期为本议案提交股东大会审议通过之日起十二个月。如果公司已于该有效期内取得中国证券监督管理委员会对本次交易的核准文件，则该有效期自动延长至本次交易完成日。

（九）本次交易前本公司滚存未分配利润的处置方案事项

本次向特定对象非公开发行股份完成后，上市公司本次非公开发行前的滚存未分配利润将由上市公司新老股东按照发行后的股权比例共享。

三、本次发行前后公司股权结构变化

本次交易前公司的总股本为 169,506,479 股。本次交易，公司拟发行股份 428,933,014 股取得互助金圆 100% 股权。据此计算本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

单位：股

项目	本次交易前		本次交易后	
	持股数	持股比例	持股数	持股比例
1、本次资产重组拟发行股份	-	-	428,933,014	71.68%
其中：金圆控股	-	-	245,661,521	41.05%
康恩贝集团	-	-	83,837,103	14.01%
邱永平	-	-	36,849,635	6.16%
闻焱	-	-	12,711,858	2.12%
陈涛	-	-	12,282,925	2.05%
赵卫东	-	-	12,282,925	2.05%
范皓辉	-	-	10,333,425	1.73%
胡孙胜	-	-	8,305,430	1.39%
陈国平	-	-	3,899,430	0.65%
方岳亮	-	-	2,768,762	0.46%
2、其他股份	169,506,479	100%	169,506,479	28.32%
总股本	169,506,479	100%	598,439,493	100.00%

本次发行后，公司控股股东变更为金圆控股。金圆控股与发行前控股股东开

元资产同时由实际控制人赵璧生及赵辉父子所控制，因此本次发行不会导致公司控制权发生变化。

第六节 董事会对本次交易定价的依据及公平合理性分析

一、本次交易定价的依据

本次交易标的资产的定价原则是上市公司首先聘请了独立的、具有证券业务资质的资产评估机构天源评估对目标公司进行了市场价值的评估，在评估过程中，交易各方都没有干预评估机构的独立执业；以评估机构用收益法评估的评估结论为重要参考，并综合考虑了交易标的的资产质量、盈利能力、财务状况、品牌与客户关系、与本公司的协同性和整合条件等因素，本着充分保护上市公司及社会公众股东的利益、有助于进一步规范上市公司运作和提升上市公司持续经营能力和盈利水平的目的，并参考资本市场相似标的资产的市值和市场交易估值水平，与交易对方就互助金圆 100% 股权并购进行充分协商和谈判，确定本次并购交易价格。

具体而言，本次交易价格高于净资产部分的溢价部分为评估溢价。对于评估溢价部分，因互助金圆主要市场为青海和山西，在该区域的认知度较高，逐步形成了较强的区域优势和规模优势。目前互助金圆经营状况良好，持续盈利能力较强。随着城镇化的进一步推进及西部地区基础设施建设的大规模建设，互助金圆未来预期净利润和现金流均将保持持续增长，从而大幅增加企业股东权益的价值，形成评估溢价。具体详见本节“三、标的资产定价公允性分析”。

最终的互助金圆 100% 股权交易价格以在评估报告载明的交易标的的评估值为基础确认为 24.71 亿元。

根据发行方案，本次交易中以非公开发行股份方式购买资产的发行价格拟定为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价，符合证监会的相关规定。

董事会认为，本次交易所发行股份的定价是严格按照各项法律、法规来确定的，在交易定价方面，公司是在充分考虑未来发展战略的前提下，根据现实的市场资产交易水平和状况，按照公允、合理的原则，协商确定本次交易价格，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

（一）发行股份购买资产拟发行股票的定价依据

本次交易的发行方案是上市公司向金圆控股、康恩贝集团、邱永平、闻焱、陈涛、赵卫东、范皓辉、胡孙胜、陈国平、方岳亮等 10 名交易对方定向发行股份，收购其合计持有的互助金圆 100.00% 股权。定价基准日为公司第七届董事会第二十二次会议决议公告日。

公司发行股份购买资产的发行价格是根据《重组办法》第四十四条规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”

定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

本次发行定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价为 5.76 元/股。本次向互助金圆等 10 名特定投资者购买资产发行股份的价格为 5.76 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，最终发行价格尚需本公司股东大会批准。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为时，本次交易发行价格也将随之进行调整。

（二）标的资产定价的依据

本次交易标的的交易价格是综合考虑了交易标的的资产质量、盈利能力、财务状况、区位优势、销售网络、品牌影响力等因素，参考资本市场相似标的资产的市值和市场交易估值水平，以具有证券业务资质的资产评估机构天源资产出具的交易标的整体公司价值评估报告为基础，通过与交易对象就互助金圆 100% 股权并购进行充分协商和谈判最终确定。

根据天源资产以 2013 年 9 月 30 日为评估基准日，出具了天源评报字[2014]第 0066 号评估报告。本次评估结合被评估企业的资产、经营状况等因素最终采用市场法和收益法进行了评估，本次评估的具体情况如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	市场法			收益法		
		评估值	评估增值	评估增值率	评估值	评估增值	评估增值率
互助金圆母公司 100%股权	104,244.48	268,691.66	164,447.18	157.75%	247,065.42	142,820.94	137.01%

本次交易，以收益法确定的标的资产 100% 股权评估值为依据，最终作价 24.71 亿元。

二、本次交易标的评估情况

（一）交易标的评估概述

根据资产评估准则的要求，以持续经营为前提的企业价值评估采用两种评估方法。本次评估结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，最终采用收益法和市场法进行了评估。本次天源资产以 2013 年 9 月 30 日为评估基准日，对互助金圆进行了评估，并出具了天源评报字[2014]第 0066 号评估报告。

互助金圆经审计的母公司净资产账面价值为 104,244.48 万元，经评估，收益法评估价值为 247,065.42 万元，增值额 142,820.94 万元，增值率 137.01%；市场法评估价值为 268,691.66 万元，增值额 164,447.18 万元，增值率 157.75%。

本次评估中，选取收益法估值作为评估结果。本次评估的整体情况如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	市场法			收益法		
		评估值	评估增值	评估增值率	评估值	评估增值	评估增值率
互助金圆母公司 100%股权	104,244.48	268,691.66	164,447.18	157.75%	247,065.42	142,820.94	137.01%

本次交易的评估以收益法评估值为最终评估结论，即互助金圆 100% 股权的评估值为 247,065.42 万元。

天源资产以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日对收购标的进行了补充评估，并出具了《吉林光华控股集团股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的青海互助金

圆水泥有限公司股东全部权益评估报告》(天源评报字[2014]第 0177 号), 经评估互助金圆股东全部权益在评估基准日 2014 年 6 月 30 日的评估值为 255,341.47 万元, 较账面价值 115,295.58 万元增加 140,045.89 万元, 增值率为 121.47%, 评估结果高于以 2013 年 9 月 30 日为评估基准日的评估值, 即高于本次交易作价的评估值。

(二) 评估假设

1、评估基本假设

(1) 交易假设: 假定评估对象已经处在交易过程中, 根据评估对象的交易条件模拟市场进行估价。

(2) 公开市场假设: 有自愿的卖主和买主, 地位是平等的; 买卖双方都有获得足够市场信息的机会和时间, 交易行为在自愿的、理智的而非强制或不受限制的情况下进行的; 待估资产可以在公开市场上自由转让; 不考虑特殊买家的额外出价。

(3) 国家宏观政策无重大变化, 现行的银行利率、汇率、税收政策等无重大变化;

(4) 被评估单位所属行业保持稳定发展态势, 所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化;

(5) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

2、收益法特殊假设

(1) 假设被评估单位可以保持持续经营状态;

(2) 假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规;

(3) 假设被评估单位可以获取正常经营所需的资金;

(4) 假设被评估单位的经营者是负责的, 且其公司管理层有能力担当其职务; 被评估单位的管理理念及管理水平无重大变化, 能按照目前的经营方式和经营计划管理经营;

(5) 假设被评估单位的主要经营业务内容保持相对稳定，其主营业务不会发生重大变化，总体格局维持现状；

(6) 假设被评估单位所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生；

(7) 假设被评估单位财务预测期所基于的会计政策与公司评估基准日所采用的会计政策在所有重大方面一致；

(8) 假设被评估单位及其子公司在预测期内的成本和费用变动在管理层可控范围内，其人工成本、原材料等价格不会发生重大变化；

(9) 假设被评估单位及其子公司所遵循的税收制度和享受的所得税优惠政策在预测期内不会发生重大变化。

3、 市场法特殊假设

(1) 假设股票市场是一个公平、公正、公开的有效证券市场，股票价格已充分反映了市场参与者对上市公司业绩、预期收益等影响估价的基本因素和风险因素的预期；

(2) 假设被评估单位的经营者是负责的，且其公司管理层有能力担当其职务；

(3) 假设评估依据的被评估单位和同行业上市公司的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整，不存在基准日附近未公开的对其价值产生重大影响的事件发生。

根据资产评估准则的要求，评估机构和注册资产评估师认定这些前提、假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于前提、假设条件改变而推导出不同评估结果的责任。

(三) 评估方法说明

注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，综合上述分析，互助金圆公司已持续经营多年，其管理和技术团队、销售和采购渠道已基本稳定，生产技术已逐步成熟，且历史经营状况良好，未来收益和经营风险可以进行合理预测，符合采用收益法的前提条件，故本次评估项目适宜采用收益法；并选取现金流量折现法——企业自由现金流折现模型对股东全部权益价值进行评估。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取和分析公开市场上正常交易的、与被评估企业属于同一行业或受相同经济因素影响的可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

根据本次评估目的所对应的经济行为的特性，以及评估现场所收集到的企业经营资料，由于交易案例比较法所需要的相关行业并购案例有限，与并购案例相关联的、影响交易价格的背景和某些特定的条件无法通过公开渠道获知，无法对相关的折扣或溢价做出分析，故本次未采用交易案例比较法。被评估单位属水泥行业，国内水泥类的上市公司较多，且相关信息及财务数据可以取得，具备选取可比公司进行比较的条件，故本次评估项目采用上市公司比较法对股东全部权益价值进行评估。

基于以上分析，本次评估选用收益法和市场法对被评估单位股东全部权益价值进行评估。

其中，收益法评估思路及模型具体如下：

本次收益法评估的基本思路是以预测范围内各公司财务报表为基础预测未来收益，采用企业自由现金流折现方法（DCF）计算被评估单位的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值，来得到被评估单位的企业价值（全投资资本价值），并由企业价值经扣减付息债务价值、少数股东权益价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。评估模型及相关计算公式如下：

公式 1：股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息负债价值 - 少数股东权益

公式 2：企业整体价值 = 企业自由现金流现值 + 溢余及非营业性资产价值 - 溢余及非经营性负债价值

公式 3：企业自由现金流 = 净利润 + 利息支出 × (1 - 所得税率) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额

公式 4：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^{i_t}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n} + \sum C - D - S$$

式中：P 股东全部权益评估值

F_t 未来第 t 个收益期的预期收益额

r 折现率，与现金流口径保持一致，采用 WACC

t 收益详细预测期

i_t 未来第 t 个收益期的折现期

n 详细预测期的年限

g 详细预测期的增长率

$\sum C$ 基准日存在的溢余资产或非经营性资产（负债）的价值

D 基准日付息债务价值

S 少数股东权益

公式 5：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC ：加权平均资本成本

K_e	: 权益资本成本
K_d	: 债务资本成本
T	: 所得税率
$\frac{D}{E}$: 企业资本结构

权益资本成本 K_e 按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$\text{公式 6: } K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{MRP} + R_c = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中:	K_e	: 权益资本成本
	R_f	: 无风险利率
	R_m	: 市场回报率
	Beta	: 权益的系统风险系数
	MRP	: 市场的风险溢价
	R_c	: 企业特定风险调整系数

(四) 市场法评估技术思路和模型

市场比较法的运用一般含有以下步骤：

1、可比企业选取

选择与被评估单位进行比较分析的可比上市公司。首先对同行业上市公司进行筛选，以确定合适的可比企业。对可比企业的具体情况进行详细的分析，包括经营业务范围、主要市场、收入构成、公司规模、盈利能力等方面，通过对可比企业的经营情况和财务情况的分析比较，选取最终作为可比对象的上市公司。

2、对比分析调整

对从公开渠道获得的可比上市公司的经营和财务信息进行分析调整，以使可比企业的财务信息尽可能准确及客观，使其与被评估单位的财务信息具有可比性。

3、价值比率的选取和计算

在对可比企业财务数据进行分析调整后，选择合适的价值比率，如企业价值倍数(EV/EBIT、EV/EBITDA、EV/NOIAT 等)、市盈率(P/E)、市净率(P/B)、市销率(P/S)等价值比率，并对价值比率进行必要的分析和调整。

4、评定估算

在计算并调整参考企业的价值比率后，与评估对象相应的财务数据或指标相乘，计算得到股东权益价值或企业价值。然后经调整付息债务、缺少流动性折扣、非经营性、溢余资产净值后最终得到评估对象价值。计算公式为：

$$\text{股权评估值} = (\text{全投资价值比率} \times \text{被评估企业相应参数} - \text{付息负债}) \times (1 - \text{缺少流动性折扣}) + \text{非经营性、溢余资产净值}$$

对于价值比率的选择，考虑水泥行业固定资产投资规模和付息债务金额较大的特征，结合被评估企业与可比上市公司享受所得税优惠不同，选择盈利基础价值比率中的全投资、税后收益口径，即 EV/NOIAT 作为此次市场评估的价值比率。

（五）收益法的主要参数说明

结合本次评估目的和评估对象，本次评估采用现金流折现法确定企业经营性资产价值，并分析公司溢余资产、非营运性资产的价值，加总后确定公司的整体价值，然后扣除公司的付息债务和少数股东权益后确定评估对象价值。

关于详细预测期

根据《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2012 年第 12 号），自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设在西部地区符合条件的企业可减按 15% 税率缴纳企业所得税，为合理体现所得税优惠政策对公司价值的影响，结合互助金圆及各子公司业务和产品的生产经营状况、技术水平和发展周期，取评估基准日至 2020 年 12 月 31 日止作为详细预测期，即 2021 年起为永续期。

企业自由现金流的预测

$$\text{企业自由现金流} = \text{净利润} + \text{利息支出} \times (1 - \text{所得税率}) + \text{折旧与摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金净增加额}$$

其中：

$$\text{净利润} = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{营业税金及附加} - \text{销售费用} - \text{管理费用} - \text{财务费用} + \text{营业外收入} - \text{所得税}$$

1、营业收入预测

(1) 历史收入情况

互助金圆母公司的营业收入在 2011 年和 2012 年较为稳定,2013 年有所增长,具体收入情况如下:

单位:人民币元

项目/年份	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-9 月	2013 年度
主营业务收入	609,508,636.58	598,981,054.99	556,728,499.68	724,754,072.83
其中:熟料	233,247.86	53,714,959.78	30,982,776.07	37,986,326.29
水泥	609,275,388.72	545,266,095.21	525,745,723.60	686,767,746.54
其他业务收入	74,546.40	131,177.51	11,691,636.94	14,379,884.96
营业收入	609,583,182.98	599,112,232.50	568,420,136.62	739,133,957.79

从其历史收入情况可见,互助金圆整体收入情况稳中有升。2012 年基本稳定,较 2011 年略有下降,下降幅度为 1.72%;2013 年较 2012 年增长 23.37%。

从主营业务的具体产品结构来看,剔除合并范围的内部销售之后,互助金圆 2011-2013 年度销售数量和单价情况如下:

数量单位:万吨;单价:元/吨(不含税)

产品	2011 年度		2012 年度		2013 年度	
	数量	单价	数量	单价	数量	单价
P.C32.5(袋装)	71.34	278.97	96.59	206.57	55.23	257.22
P.C32.5(散装)	2.67	276.18	0.76	206.82	3.25	222.15
P.O42.5(袋装)	16.45	325.38	27.05	241.69	18.26	286.36
P.O42.5(散装)	113.79	300.03	126.95	229.74	184.28	259.61
P.MSR42.5 散	-	-	0.73	370.07	0.19	542.11
52.5 散	0.48	415.77	0.59	379.12	1.37	419.71
熟料	0.13	220.23	16.53	192.04	19.74	192.40
合计	204.86		269.20		282.32	
其中:水泥数量	204.73		252.67		262.58	

从销售数量看,互助金圆不管是水泥销售量,还是熟料销售量均逐年增长。从产品结构看,2013 年与 2012 年相比,32.5 水泥下降幅度比较明显,产品逐渐转变为以 42.5 水泥为主,这一变化趋势与国务院 2013 年 41 号《关于化解产能过剩矛盾的指导意见》中“加快制修订水泥、混凝土产品标准和相关设计规范,推广使用高标号水泥和高性能混凝土,尽快取消 32.5 复合水泥产品标准,逐步降低 32.5 复合水泥使用比重”的政策导向相符;也是互助金圆水泥销售量增幅不大,但收入上涨幅度较大的重要原因。

(2)预测销量的依据及合理性分析

对于未来年度的收入预测主要从水泥供给及需求两个方面进行分析。

①供给方面

至 2013 年底，青海全省共有水泥企业 16 家，水泥产能约 2048 万吨左右，其中落后产能 200 万吨，水泥生产线共有 26 条，其中新型干法水泥生产线 15 条，累计熟料产能 1358 万吨。

在新增产能方面，据中国水泥网信息，目前青海全省仅有青海盐湖海纳化工有限公司位于西宁市湟中县 1 条 2500t/d 的在建生产线，年产水泥 100 万吨，预计将会在 2014 年投产。在淘汰落后产能方面，从 2006 至 2013 年 10 月底，8 年时间青海累计淘汰落后产能 693 万吨，其中在 2013 年计划淘汰 10 万吨。贯彻国家化解产能过剩的部署，坚决淘汰落后产能，也成为了青海省政府的重要工作内容。

根据青海省人民政府《关于贯彻落实<国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见>的实施意见》（青政[2014]10 号）“进一步加大淘汰落后产能力度，到 2015 年底全省水泥再淘汰落后产能 200 万吨”、“2014 年，省内 32.5 复合水泥产量比例下降 50%，到 2015 年底，取消省内 32.5 复合水泥产品生产。”，两项措施将使得青海区域现有水泥及熟料供应将进一步缩减。对于新增产能，2013 年 11 月 8 日国土资源部召开第 16 次部长办公会议明确：对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产能严重过剩行业项目，一律不安排新增建设用地计划指标；同时，青海省经委的信息显示，为严控新建产能、减少资源能源消耗和工业污染排放，今后青海省将一律不再审批电解铝、水泥、铁合金等高载能新建项目。政府几项政策的组合出击，将会大幅缩减水泥的市场供给。

青海省结合当地产业实际发展情况，2013 年已经出台了《关于加快我省水泥行业兼并重组和结构调整实施方案》，推动水泥行业兼并中重组，以提高行业竞争力和产业集中度。按照《方案》要求，到 2014 年底，全省水泥企业要全部完成余热发电（余热利用）、脱硝、粉尘捕集技术改造，进一步强化氮氧化物等主要污染物排放和能源、资源单耗指标约束，对整改不达标的水泥生产线坚决予以淘汰。严苛的排污新标准将倒逼那些生产工艺和技术标准落后的水泥企业，这将对当地产能落后的水泥企业产生巨大冲击。

在外省水泥流入方面，靠近青海较近的甘肃对青海海东地区的水泥市场影响

较大。甘肃省内最大的水泥企业是甘肃祁连山水泥有限公司，地处青海西宁和甘肃之间的民和祁连山为其下属公司，为保证民和祁连山水泥在青海水泥市场的正常销售，从甘肃越界销售的祁连山水泥有限。此外，甘肃近年来水泥市场较好，尤其是兰州新区的大力建设产生了大量的水泥需求，其他企业进行青海市场的机会较小，且长远距离的运输使水泥进入青海市场之后，价格的市场竞争力将明显弱化。

②需求方面

青海省“十二五”规划指出在“十二五”期间 GDP 年均增长 12%，五年累计全社会固定资产投资达到 9000 亿元。2013 年 GDP 增长 10.8%，完成固定资产投资 2404 亿，增长 25.2%。2014 年预期生产总值增长 10.5%左右，全社会固定资产投资增长 20%。

预计 2014、2015 年青海省的水泥需求约为 2200 和 2706 万吨，增速分别约为 23.06%和 23.11%，增速较前些年虽略有回落，但仍能以 23%以上的增速保持高位增长，此增速仍将位于西北五个省（区）的前列。2014 和 2015 年青海省适度下调 GDP、固定资产投资等预期指标的增幅，主要是处于对发展质量和效益的更高要求。

2014-2015 年青海省水泥需求预测

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
水泥产量（万吨）	1,042.99	1,370.97	1,786.29	2,198.24	2,706.26
年累计增速（%）	30.45	29.57	29.67	23.06	23.11
固定资产投资增速（%）	45.00	29.90	26.40	25.00	24.00

数据来源：中国水泥研究院

水泥需求全部来自固定资产投资，而与水泥需求量密切相关的固定资产投资主要集中在房地产开发投资、基础设施建设投资、农村建设三个方面。青海地区的水泥需求主要是三大部分：房地产占据 26%-30%，基础设施建设占 45%-50%，其余为民用市场及其他。青海省原来的基本建设相对落后，根据政府规划，当前及今后一段时期在基础设施建设、城镇化建设等多方面都存在较大的发展空间。

从房地产市场看，自 2008 年以后青海的房地产投资以年均 37.06%左右的增速增长，投资额从 2008 年的 51.19 亿元增长了近 4 倍至 2013 年的 247.61 亿元，为西北各省增长最为快速的省份之一，表现出巨大的发展潜力和空间。持续升温

的房地产销售市场也印证了房地产的良好发展,同时也进一步促进了房地产市场投资。从2009年至2013年青海的房地产销售面积以年均20.87%的增速增长,较2003-2008年12.11%的年均增速有显著提升。良好的房屋销售市场也有力地提升了新开工房屋面积的快速增长,成为持续有力的水泥消费需求点。随着以西宁为中心的东部城市群、重点城镇房地产开发规模的扩大,以及新区开发、保障性房的大力建设,青海的房地产市场将会迎来新的春天。

现代化基础设施体系依然是作为发挥投资拉动作用、提升区域竞争力的重要领域,青海省将继续加快实施一批重大基础设施项目,为地区经济实现跨越式发展提供有力支撑。

青海“十二五”期间规划基建投资大幅增长

项目	“十二五”规划投资	2013年底	2014至2015年
公路	构建“六纵九横二十联”公路网,力争到2015年全省公路通车里程突破7万公里,高等级公路突破9000公里,其中高速公路达到3000公里	2013年新增公路通车里程4129公里,全省公路总里程突破7万公里,达到70117公里。	2014年,青海预计交通固定资产投资230亿元,建设重点公路3735公里。启动沿黄公路隆务峡至循化、循化至大力加山高速公路,新建西宁绕城环线平安经互助至大通二级公路。实施六盘山片区扶贫攻坚项目,新开工民和至小峡一级公路等。推动西宁、海东轨道交通建设进程。
铁路	到2015年,新建铁路1400公里,营运里程达到3000公里。做好建设西宁轨道交通1号线的前期工作。	至2013年11月底铁路营运里程1862公里。	还有4个在建铁路项目,为西格增建二线、兰新二线、格敦铁路以及西宁站改造。将开建格库铁路、启动甘森至肯德可克和鱼卡至一里坪地方铁路、推进西成、格成铁路前期工作。
水利水电	建成黄河贵德-李家峡-大河家河段航运工程、青海湖航运二期工程;建成羊曲等大中型水电站,开工建设茨哈峡、玛尔挡等水电站;建设蓄集峡、夕昌、马什格羊等大中型水库,建成湟水北干渠一期工程,建设西干渠工程、湟水北干渠二期和拉西瓦等灌溉工程;建设湟水、格尔木河等重要河段,建成引大济湟调水总干渠工程;	新建成一批重点水源、防洪减灾等水利设施,建成拉西瓦、龙羊峡水光互补电站;推进引大济湟、玛尔挡水电站	建设黄河水运工程,力争引大济湟调水总干渠、湟水北干渠一期全线贯通,石头峡水库具备蓄水条件,启动东部浅山干旱区水利综合工程;继续加快黄河沿岸水库灌区、蓄积峡等重点水利工程建设,做好中小河流治理和病险水库除险加固。
航空	加快构建“一主八辅”机场格局,完成西宁、格尔木机场扩能改造,建设德令哈、大武、花土沟等机场。	已建成西宁机场二期、德令哈机场;快速推进花土沟机场	德令哈机场通航、花土沟机场试飞;加快果洛、祁连机场建设;推进格尔木机场二期扩建和青海湖机场前期工作。

资料来源:中国水泥研究院

从农村市场看,需求主要集中在住房建设上。农村的住房建设需求与农村居

民人均收入成正比，青海地区的农村居民人均收入居于全国倒数第三。未来随着青海农村困难群众危房改造、牧民定居工程以及农牧民奖励性住房建设的扎实推进，青海地区的农村市场水泥需求将成为亮点之一。

2012 年青海地区农村居民人均收入居全国尾部



数据来源：国家统计局

青海省在城镇化方面仍与全国平均水平存在较大的差距。截止 2013 年底，青海城镇化率仅为 48.5%，而全国平均的城镇化率为 53.73%。青海省十二五规划的目标是实现“四区两带一线”区域发展目标，城镇化率年均增长 1 个百分点。全国城镇化率从 2009 年 46.59% 增长到 2013 年末 53.73% 期间，水泥销售收入从 5,684 亿元增长到 9,696 亿元，复合增长率达 14.28%。根据国际上的水泥行业发展规律，当城镇化率达到或超过 70% 时，人均水泥消费量出现峰值。青海省距离 70% 的城镇化率尚有较大的差距，可见，青海省水泥行业在未来仍存在较大的增长空间。

此外，目前与青海毗邻的西藏水泥需求存在每年约 200 万吨缺口，而青海是周边各地区中输送最为便利的地区，这就为消化青海地区的水泥产量提供一个良好的契机。根据《2014 年西藏自治区政府工作报告》均显示，2014 年西藏区域内的重大基础设施建设加快推进，如开工建设拉林铁路，八一到米林机场专用公路等一大批重点工程。另外，还有与中国相邻的尼泊尔、印度等因国内发展较快，水泥需求量上升较快，青海的部分水泥还可以出口到这些国家。

③ 供需平衡分析

随着区域内新增产能的有效控制和地区需求的快速增长，预计在 2014 和 2015 年青海地区的水泥供需平衡状况有望从当前的基本平衡阶段进入到供给紧张阶段，西藏地区的部分水泥需求尚且还不包含在内，在未来几年青海地区的水泥行业将面临较多好的市场机遇。

2014、2015 年青海的水泥供需平衡情况

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
水泥供应量（万吨）	2048	2098	2048
水泥需求量（万吨）	1786	2198	2706
供需平衡情况（万吨）	262	-100	-658

数据来源：中国水泥研究院

④区域市场运行情况

近年来在区域内基础设施建设项目大力推进和房地产开发持续向好的情势下，青海省内的水泥消费量持续攀升。2013 年青海累计生产水泥 1,786.29 万吨，同比增长 29.67%，自 2008 年以后水泥产量以 30%左右的增速稳定增长；熟料产量 976.56 万吨，同比增长 9.28%，也以较高位的增速保持增长。并且随着国家西部开发战略的深入实施以及青海省经济的跨越式发展，在区域水泥供给端收缩，而地区快速发展对水泥呈现巨大的需求下，青海的水泥工业将迎来新一轮的发展机遇。

2008 年以后青海省水泥产量以 30%左右的增速快速增长

年份	水泥产量（万吨）	累计同比（%）	熟料产量（万吨）	同比增长（%）
2007 年	436.9	17.6	356.25	16.38
2008 年	457.75	4.77	359.82	1.00
2009 年	609.99	33.26	398.06	10.63
2010 年	811.08	32.97	512.5	28.75
2011 年	1,042.98	28.59	758.24	47.95
2012 年	1,370.97	31.45	844.52	11.38
2013 年	1,786.29	30.29	976.56	15.63

数据来源：国家统计局

(3)价格依据及合理性分析

西宁是青海地区水泥消费的主要市场，其水泥市场价格为整个青海地区的风

向标，从其价格走势可以反映出青海水泥市场的行情。以西宁 P.O42.5 散装水泥价格为例，从 2010 至 2013 年的走势来看，在 2011 年 11 月之前保持着 400 元/吨的高位价格，随后在季节性淡季需求快速下滑和区域产能过剩的冲击下，价格直线下滑至 300 元/吨以下，由此奠定了 2012 年全年的低位价格，经过 2012 年波动的一年，2013 年随着区域需求的快速增长以及行业的理性经营，水泥价格稳步提升，表现出稳健增长的态势，2013 年全年 P.O42.5 散装水泥均价高出 2012 年 30 元/吨。在供需格局已改变的情况下，地区水泥价格已步入上行通道，预计西宁地区的水泥价格将会有良好的增长趋势。

青海省水泥价格在 2012 年筑底后逐渐回升（以西宁市为例）



数据来源：WIND 资讯

(4)收入预测

基于上述对青海区域内水泥行业发展状况的分析，可以预见互助金圆未来销售形势向好。本次评估结合互助金圆母公司基准日后已实现 2013 年 4 季度营业收入情况及对未来年度市场情况，对未来年度收入进行预测。

2013 年互助金圆母公司全年实现营业收入 739,133,957.79 元，四季度实现营业收入 170,713,821.17 元。

根据上述对互助金圆历史收入情况的分析，结合所在区域行业发展情况，预测互助金圆母公司 2014 年至 2020 年的收入如下：

①销售数量预测

从互助金圆自身的经营情况看，2013 年水泥产品（含熟料）较 2012 年略有增长，但增长幅度较小，主要原因是 42.5 水泥比重提升后对熟料耗用量加大，而剔除正常的设备维修保养、冬季停产等因素后，互助金圆的熟料生产能力可以提升的幅度已较小。因此，本次评估中对于未来销售数量以行业形势向好为基础、以 2013 年熟料生产量为限、考虑 42.5 水泥比重进一步提升并于 2016 年起全部淘汰 32.5 水泥为前提，预测了互助金圆未来的水泥和熟料销量。具体如下：

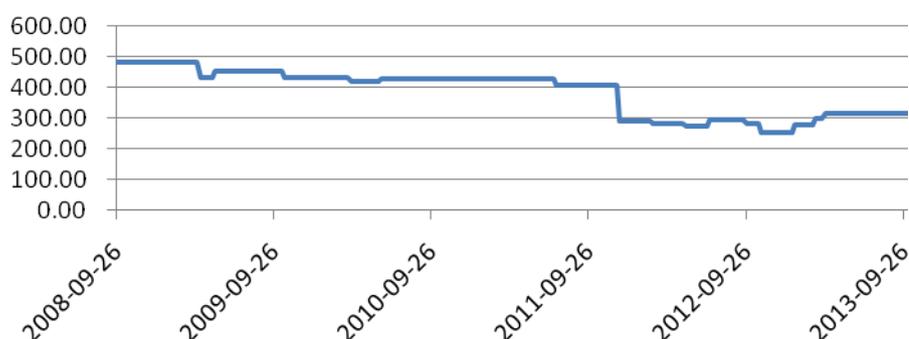
单位：万吨

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
P.C32.5（袋装）	41.42	20.71	-	-	-	-	-
P.C32.5（散装）	2.44	1.22	-	-	-	-	-
P.O42.5（袋装）	20.58	22.23	24.01	24.01	24.01	24.01	24.01
P.O42.5（散装）	165.62	178.87	193.18	193.18	193.18	193.18	193.18
P.MSR42.5 散	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
52.5 散	2.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
熟料	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
合计	245.06	240.03	235.19	235.19	235.19	235.19	235.19

②销售单价预测

由于水泥销售存在较为明显的区域特征，且青海区域未来将以 42.5 水泥为主，因此，以西宁 42.5 散装水泥为例，分析 2008 年 9 月至 2014 年 3 月的价格变化情况如下表所示：

42.5级散装:西宁



数据来源：Wind 资讯

从区域平均单价来看，青海西宁地区在过去 5 年多的时间内，42.5 散装水泥

价格（含税）从 480 元/吨经过 3 年的相对稳定期之后，在 2011 年突降到 290 元/吨左右，在 2012 年到达 260 元/吨的历史低谷，之后随着区域需求的快速增长以及行业的理性经营，水泥价格稳步提升，到 2014 年 3 月已达到 330 元/吨（不含税为 282 元/吨）。根据 Wind 资讯统计数据，西宁地区 42.5 散装水泥 2008 年 9 月到 2014 年 3 月间平均价格约为 379 元/吨（不含税为 324 元/吨）。可见，当前水泥平均价格处于历史相对低位，未来仍有较大的上升空间。

从互助金圆自身的历史单价来看，经历了 2012 年的下降到 2013 年的回升的过程，到 2013 年底 42.5 散装水泥平均销售价格已经达到 260 元/吨（不含税）；即使在 2014 年 1-3 月冬储期间，42.5 散装水泥平均销售价格已上升至 267 元/吨（不含税）。参考区域历史水泥平均价格及变化趋势，互助金圆水泥价格未来继续上涨的可能性非常大。

根据对互助金圆所在区域水泥供需情况的分析，青海地区未来将从基本平衡阶段进入到供给紧张阶段。本次评估以企业自身和区域内同类产品当前市场价格为基础，结合历史较长时间内的平均单价及变化趋势，预测互助金圆各产品销售单价如下：

单价：元/吨

产品	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
P.C32.5（袋装）	270.00	270.00	-	-	-	-	-
P.C32.5（散装）	233.00	233.00	-	-	-	-	-
P.O42.5（袋装）	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00	309.00
P.O42.5（散装）	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
P.MSR42.5 散	542.00	542.00	542.00	542.00	542.00	542.00	542.00
52.5 散	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
熟料	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00

③营业收入预测

根据上述分析，2014 年至 2020 年互助金圆母公司产品销售及营业收入预测如下：

预测期营业收入预测

单位：万元

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
P.C32.5（袋装）	11,183	5,592	-	-	-	-	-

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
P.C32.5（散装）	569	284	-	-	-	-	-
P.O42.5（袋装）	6,359	6,869	7,419	7,419	7,419	7,419	7,419
P.O42.5（散装）	46,374	50,084	54,090	54,090	54,090	54,090	54,090
P.MSR42.5 散	542	1,084	1,084	1,084	1,084	1,084	1,084
52.5 散	840	1,260	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680
熟料	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304
合计	68,171	67,477	66,577	66,577	66,577	66,577	66,577

其他业务收入仅考虑对外销售水泥编织袋的收入，根据互助金圆母公司与关联方之间的销售计划，预测未来年度其他业务收入如下：

其他业务收入预测

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
其他业务收入	445	445	445	445	445	445	445

2、营业成本预测

水泥企业的主要成本为煤和电，历史年度两项合计约占水泥总变动成本的50-60%。根据企业历史生产相关数据，结合企业2014年度生产预算，预测期互助金圆母公司营业成本预测如下。

①变动成本

A. 原材料

水泥原材料主要为石灰石、页岩、粘土、石膏等。本次评估预测根据历年的产品品种结构、各添加剂物料配比，各年熟料、水泥的产量，确定2014年及以后年度的物料消耗。物料价格参考企业历史年度物料价格上涨幅度、当地经济发展状况以及各物料未来市场供需关系综合确定。

B. 资源开采税及矿石安全生产费

资源开采税的征收标准为石灰石2元/吨，粘土矿0.5元/吨，石膏矿2元/吨。根据石灰石、页岩的开采量，计算确定资源开采税的金额；矿石安全生产费按每吨2元计提。

C. 包装用料

包装用料主要是包装袋，历史年度包装袋的成本均价为 0.65 元/个，根据袋装水泥的产量、需用包装袋的数量，按历史平均包装袋的价格上涨趋势，确定 2014 年及以后年度的包装用料成本。

D. 动力

经测算历史年度电价较为平稳，2013 年企业用电平均成本为 0.36 元/度。且青海地处黄河、长江、澜沧江源头，境内河流纵横，而且河床陡峭，河谷狭窄，落差较大，蕴藏着丰富的水能资源，尤以黄河、长江水能资源最为集中，开发潜力极大。据勘探，全省有 1 万千瓦以上水能资源的干支流共 108 条，总蕴藏量 2337.46 万千瓦，分别占全国和西北地区总量的 3.3%和 27.8%。可开发的大中型水电站总装机为 2099 万千瓦，其中装机 25 万千瓦以上的电站可建 17 座，2.5 万至 25 万千瓦的可建 51 座。目前西宁市内已有的火电、水电等中小型电站，使西宁电网电力资源极为充沛，故预测期电价保持相对稳定。

单位电耗=平均熟料电耗/熟料生产水泥的比例+水泥粉磨阶段的电耗。

单位电耗随着生产工艺的不同而不同，新型干法水泥约 90-110 度/吨水泥。本次评估预测将水泥生产分为生料段、熟料段、水泥段三个阶段，并逐一分段计算各个阶段的耗电量。企业提供的 2014 年全年电耗预算，与公司历史生产数据较为吻合，且符合国家对水泥生产的能耗要求，故 2014 及以后年度按照企业 2014 年全年预算电耗水平计算。

同时，互助金圆母公司在各生产线均自建余热电站作为企业的余热利用节能电站，电力电量自发自用，本次评估已考虑余热发电所节约的相关成本。

E. 煤炭成本

公司燃料用煤从新疆采购，有稳定的客户群，供应煤质基本稳定，煤炭采购价格与市场价格变化趋势基本一致。从全国煤炭供需情况看，2003-2006 年煤炭需求高速增长，随之而来的是煤炭行业产能投资高速增长；2004 年之后新建产能开始快速释放，2009 年后每年新投放产能 3 亿吨以上；2007 年开始煤炭新增产能超过需求增量。虽然 2011-2012 年煤炭需求较大幅度上升，煤炭产能过剩开始加剧。受煤炭产能过剩影响，煤炭价格受需求不旺持续低位运行。本次评估预测中，预计未来年度煤炭价格保持在 2013 年水平。

煤炭历史供需平衡表

项目/年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
投资额（亿）	437	702	1163	1459	1805	2399	3057	3785	4907	5286

增幅 (%)	60.5	60.8	65.66	25.46	23.68	32.95	27.41	23.81	29.66	7.71
吨煤成本 (元/吨)	440	480	520	560	600	640	680	720	760	732
施工产能 (亿吨)		4.36	7.57	9.53	10.97	8.95	10.1	13.77	13.14	15.11
累计新增 (亿吨)		2.03	2.21	2.85	3.42	3.16	4.58	6.04	5.97	7.22
产能释放 (亿吨)	0.74	1.54	1.84	2.26	2.7	2.31	3.2	3.87	4.13	3.99
需求增长 (亿吨)	2.76	2.44	3.83	2.32	1.77	0.84	1.47	1.64	3.07	2.7
供需平衡 (亿吨)	-0.58	-0.13	-0.23	-0.34	-0.73	-0.6	0.55	1.75	1.76	2.09

数据来源: wind 资讯, 长城证券研究所

煤炭行业未来年度供需平衡表

指标名称		2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
生产量 (亿吨)		32.35	35.20	36.60	38.25	40.35	42.77
	YOY	8.81%	8.81%	3.98%	4.50%	5.50%	6.00%
加: 进口量 (亿吨)		1.85	2.22	2.35	2.52	2.69	2.88
	YOY	39.25%	20.47%	5.75%	7.00%	7.00%	7.00%
减: 出口量 (亿吨)		0.19	0.15	0.09	0.07	0.06	0.05
总供给 (亿吨)		34.01	37.28	38.86	40.69	42.98	45.60
	YOY	7.22%	9.62%	4.24%	4.71%	5.64%	6.10%
减: 煤炭消费量 (亿吨)		31.71	34.45	36.44	38.41	40.56	42.74
电力	火力 (万亿千瓦时)	3.33	3.81	3.79	4.01	4.21	4.43
	YOY	11.53%	14.69%	-0.71%	6.00%	5.00%	5.00%
	耗煤 (亿吨)	16.15	18.69	18.55	19.22	20.06	20.94
	YOY	8.98%	15.71%	-0.71%	3.58%	4.39%	4.38%
钢铁	粗钢产量	6.27	6.83	7.17	7.67	8.13	8.53
	YOY	10.36%	9.03%	4.87%	7.00%	6.00%	5.00%
	耗煤 (亿吨)	5.78	6.17	6.45	6.90	7.31	7.68
	YOY	8.55%	6.69%	4.48%	7.00%	6.00%	5.00%
建材	水泥产量	18.68	20.63	21.84	23.59	25.36	27.13
	YOY	14.67%	10.45%	5.86%	8.00%	7.50%	7.00%
	耗煤 (亿吨)	4.29	4.75	5.02	5.43	5.83	6.24
	YOY	14.42%	10.69%	5.86%	8.00%	7.50%	7.00%
化工	合成氨产量	0.50	0.51	0.55	0.57	0.60	0.63
	YOY	-3.36%	2.13%	7.70%	4.90%	4.90%	4.90%
	耗煤 (亿吨)	0.89	0.91	0.98	1.03	1.08	1.13
	YOY	-3.36%	2.13%	7.69%	4.90%	4.90%	4.90%
其他		4.60	3.93	5.43	5.83	6.27	6.74
	YOY	-7.53%	-14.56%	38.10%	7.50%	7.50%	7.50%
社会库存		2.06	3.13	3.47	3.8	3.8	3.8
减: 库存增加 (亿吨)		0.54	1.07	0.34	0.33	0.00	0.00
煤炭平衡差额 (亿吨)		1.75	1.76	2.09	1.95	2.42	2.87

根据历年的能耗水平及煤炭结构, 每吨熟料耗煤约 142kg 左右, 2014 年及以后年度按此指标测算耗煤成本。

F. 制造费用

制造费用消耗包括火工材料、设备用燃油、耐火材料、钢球、机修物料等, 其消耗量和生产装置、熟料的产量有一定关系, 按企业历史年度吨熟料的消耗水平确定 2014 年及以后年度的生产物料消耗成本。

②固定成本

A. 职工薪酬

职工薪酬包括员工基本工资、各项保险及福利等。其中各项保险及福利包括

职工福利费、工会经费、教育经费、养老保险、失业保险、工伤保险、基本医疗保险等。本次评估预测基本工资根据企业提供的员工岗位清单及职级薪酬水平综合确定；各项保险及福利参考企业历史年度水平；同时结合区域经济发展水平和公司历史实际薪酬情况，预测职工薪酬未来逐年递增。

B. 折旧

制造费用中的折旧指生产用固定资产计提的折旧，包括生产用房屋、构筑物、机器设备、运输设备等的折旧。本次评估按预计的公司各期生产用固定资产原值根据折旧政策进行预测。

③预测结果汇总如下：

营业成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
原材料	9,413	9,187	8,973	8,973	8,973	8,973	8,973
动力	6,854	6,788	6,727	6,727	6,727	6,727	6,727
烟煤	13,861	13,854	13,851	13,851	13,851	13,851	13,851
制造费用	5,160	5,076	4,995	4,995	4,995	4,995	4,995
包装费用	806	558	312	312	312	312	312
职工薪酬	3,535	3,712	3,898	4,093	4,298	4,513	4,739
折旧	5,111	5,187	5,253	5,248	5,248	5,712	5,866
矿产资源税及安全	977	974	970	970	970	970	970
合计	45,717	45,336	44,979	45,169	45,374	46,053	46,433

根据互助金圆母公司水泥编织袋历史成本，预测未来年度其他业务成本如下：

其他业务成本预测

金额单位：人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
其他业务成本	432	432	432	432	432	432	432

2013年10-12月实际已发生成本12,800.00万元。

3、营业税金及附加预测

互助金圆母公司营业税金及附加包括城市建设维护税、教育费附加、地方教育附加等。本次评估根据互助金圆母公司缴纳的营业税金及附加的情况，以未来

收入和成本预测额为基础，预测营业税金及附加如下：

营业税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业税金及附加	64	438	446	438	438	438	438	438

4、销售费用预测

互助金圆母公司销售费用主要包括销售人员的工资、差旅费、广告费用等。销售费用各项目的预测原则如下：

1) 工资及工资附加费：根据预测期维持销售部门日常经营所需要的职工人数及薪酬制度预测。

2) 差旅费、业务招待费等各项费用根据公司 2014 年度预算及未来业务收入规模来进行测算。

3) 车辆费用等较为固定，根据企业历史水平确定。

综上所述，未来年度销售费用预测如下：

销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
销售费用	70	384	392	400	408	417	426	436

5、管理费用预测

互助金圆母公司的管理费用主要包括职工薪酬、业务招待费、办公费、折旧及摊销、税金等。管理费用各项目的预测原则如下：

1) 工资及工资附加费：按预测期维持管理部门日常经营所需要的职工人数及薪酬制度预测。

2) 折旧与摊销：管理费用中的折旧费指管理用固定资产计提的折旧，无形资产摊销包括土地使用摊销及其他无形资产摊销。本次评估按预计的公司各期管理用固定资产原值根据折旧及摊销政策进行预测。

3) 差旅费、业务招待费等各项费用根据公司 2014 年度预算结合历史支出情况进行测算。

4) 税金及规费按照青海省及西宁市相关文件进行测算。

5) 中介费用：2014 年考虑公司内控、信息化等培训和建设需要，在正常年审、法律、税务等中介费用基础上增加部分支出，2015 年后恢复正常支出水平。

未来年度管理费用测算如下：

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2013 年 4 季度	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
管理费用	1,335.00	3,852.00	3,503.00	3,483.00	3,524.00	3,593.00	3,600.00	3,568.00

6、财务费用预测

利息支出根据评估基准日互助金圆母公司借款及公司期后还款安排及借款利率进行测算。利息支出外的财务费用包括手续费及利息收入，近几年互助金圆母公司手续费、利息收入两项财务费用波动及合计金额均较小，故对未来年度利息支出外的财务费用不进行预测。

财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2013 年 4 季度	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
财务费用	635.00	3,444.02	2,790.33	2,656.57	2,656.57	2,656.57	2,656.57	2,656.57

7、营业外收支预测

根据财政部、国家税务总局《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》（财税〔2008〕156 号）及《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的补充的通知》（财税〔2009〕163 号）的规定，互助金圆母公司采用旋窑工艺生产的 32.5 复合硅酸盐水泥、42.5 普通硅酸盐水泥销售享受增值税“即征即退”的税收优惠政策。本次评估考虑上述税收优惠政策至 2020 年止。2013 年 10-12 月营业外收入和营业外支出按实际发生数测算。除上述事项外，本次评估未考虑其他营业外收支。

营业外收支预测表

金额单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业外收支	1,365.70	4,260.69	4,217.31	4,161.06	4,161.06	4,161.06	4,161.06	4,161.06

8、税收优惠预测

(1)所得税优惠

根据财政部、海关总署、国家税务总局于 2011 年 7 月 27 日联合发布的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税〔2011〕58 号),自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日,对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。互助金圆 2011-2013 年度减按 15% 的税率征收企业所得税,子公司青海宏扬 2013 年度减按 15% 的税率征收企业所得税。

(2)增值税优惠

根据财政部、国家税务总局《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》(财税〔2008〕156 号)及《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的补充的通知》(财税〔2009〕163 号)的规定,互助金圆采用旋窑法工艺生产并且水泥生产原料中掺兑废渣比例不低于 30% 的 32.5 复合硅酸盐水泥、42.5 普通硅酸盐水泥销售享受增值税“即征即退”的税收优惠政策。

(3)房产税优惠

根据青海省人民政府关于印发《青海省实施西部大开发战略若干政策措施》的通知(青政〔2003〕35 号),互助金圆及子公司青海宏扬报告期内免征房产税。

上述互助金圆及子公司青海宏扬的所得税优惠的有效期截止 2020 年 12 月 31 日,按照相关优惠政策,所得税优惠于 2020 年到期后续期存在一定的不确定性。互助金圆增值税优惠未设定明确有效期,长期过程中存在一定政策变化风险。互助金圆房产税优惠于 2014 年 6 月到期后,预计不会续期,子公司青海宏扬的房产税优惠的有效期截止 2018 年 3 月(新办企业自生产经营之日起 5 年内免征房产税),预计不会续期。

本次评估出于谨慎性考虑,在收益法评估过程中,假设互助金圆所得税优惠及增值税优惠同时于 2020 年到期不续期;青海宏扬仅考虑已取得税务审核文件

的所得税优惠，且假设为2020年到期，未考虑增值税优惠政策；两公司房产税均按税法规定以房屋原值为基础测算，在详细预测期和永续期均未考虑税收优惠。

9、折旧与摊销预测

列入预测范围的互助金圆母公司固定资产分为：房屋建筑物、机器设备、运输工具及办公设备等。互助金圆母公司的固定资产折旧分别计入主营业务成本和管理费用。计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业已有固定资产以及在预测期内投资转固的工程支出。计提的固定资产折旧由两部分组成：对基准日现有固定资产（存量资产）按企业会计政策采用直线法计提折旧，对基准日后新增固定资产（增量资产及存量资产的重置更新），以投资期后当年开始采用直线法计提折旧。其中，折旧年限根据公司相关会计政策确定。

其他资产摊销主要是土地使用权无形资产、矿业权、外购软件的摊销，根据现有资产规模及摊销年限计算未来各年度摊销额。

具体数据如下：

折旧与摊销预测表

单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
制造费用	1,234.34	5,110.83	5,186.58	5,253.46	5,247.94	5,247.89	5,712.16	5,865.77
管理费用	176.51	727.60	707.62	635.45	609.88	619.98	566.03	470.26
合计	1,410.85	5,838.43	5,894.20	5,888.91	5,857.81	5,867.87	6,278.19	6,336.03

10、资本性支出预测

企业的资本性支出主要为生产场地、采矿权、厂房、生产设备、通用办公设备及其他生产经营性资产的正常更新投资，本次评估资本性支出主要由三部分组成：存量资产的正常更新支出（重置支出）、增量资产的资本性支出（扩大性支出）、增量资产的正常更新支出（重置支出）。根据新制定的增值税条例，资本性支出中不包含可以抵扣的增值税。

A. 增量资产的资本性支出取决于企业生产投资计划，对于评估基准日已完工且工程款尚未完全支付款项根据企业预计支付时间确定资金支出。对于尚处于在

建的工程根据评估基准日企业概预算以及已支付的款项预计未来年度所需要的资金。

B. 存量资产的正常更新支出和增量资产的正常更新支出与企业水泥生产量、固定资产规模、企业更新改造计划相关。预测期内，若设备经济耐用年限到期，则按重置价值进行相应更新。

按照收益预测的前提和基础，在维持增量项目完成后的资产规模和资产状况的前提下，未来年度资本性支出如下表所示。

资本性支出预测表

单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
存量资产更新	193.50	133.86	834.72	1,112.18	51.14	150.66	7,258.65	2,595.74
增量资产更新	522.00	4,176.00	4,176.00	1,565.15				

11、营运资金追加额预测

营运资金是指在企业经营活动中获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金变动额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力新增或减少的营运资金。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金—上期营运资金

根据对评估对象经营情况的调查，以及经审计的历史经营性资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果，按照上述定义，经综合分析后确定适当的周转率，可得到未来经营期内各年度的存货、经营性应收款项以及应付款项等及其增加额。未来营运资金变动预测如下：

营运资金变动预测表

单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金	-5,371.75	-5,453.68	-5,398.16	-5,326.16	-5,326.16	-5,326.16	-5,326.16	-5,326.16
营运资金变动	495.54	-81.93	55.52	72.00	-	-	-	-

12、矿石安全生产费

已计入成本的矿石安全生产费按《企业安全生产费用提取和使用管理办法》计提，但该部分为非付现支出，按历史实际的平均支出额预测未来支出如下：

单位：人民币万元

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
预计支出额	166.00	166.00	166.00	166.00	166.00	166.00	166.00

13、自由现金流预测

截止评估基准日，互助金圆除金华助磨剂为关联企业提供水泥生产所需的助磨剂外，其余各子公司均与互助金圆母公司同为水泥制造行业；且各公司拥有共同的管理平台、资金和技术等资源。因此，本次评估对各子公司按照上述方法分别对各自的现金流量进行测算。各公司现金流预测情况如下：

单位：人民币万元

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
互助金圆公司	3,807.27	20,637.17	19,833.94	21,653.07	24,116.16	23,786.70	16,498.03	20,914.78
青海宏扬公司	1,843.93	7,311.64	9,539.42	13,083.96	14,533.06	14,068.35	14,058.35	13,883.35
太原金圆公司	732.66	3,398.57	3,000.00	2,542.40	6,299.86	6,184.72	3,801.04	3,512.18
朔州金圆公司	-109.20	86.72	3,350.72	7,122.12	7,587.23	7,554.44	7,140.77	3,237.77
河源金杰公司	-5,405.66	-4,474.60	5,449.62	7,869.99	8,181.89	7,684.76	7,613.48	7,515.94
助磨剂公司	2.31	170.83	90.98	88.82	88.28	86.10	83.93	81.04
合计	871.31	27,130.33	41,264.68	52,360.36	60,806.48	59,365.07	49,195.60	49,145.06

14、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率。折现率的高低从根本上取决于未来现金流量所隐含的风险程度的大小。由于实体现金流量属于企业所有的股东及债权人，因此，与实体现金流量折现模型相对应的折现率是加权平均资本成本（Weighted Average Cost of Capital，简称 WACC）。加权平均资本成本一般是以各种资本占全部资本的比重为权数，对个别资本成本进行加权平均确定的，计算公式见前文“公式 5”。

(1) 权益资本成本（Ke）

权益资本成本采用资本定价模型，计算公式见前文“公式 6”。

1) 无风险收益率 (Rf)

由于记账式国债具有比较活跃的市场，一般不考虑流动性风险，且国家信用等级高，持有该债权到期不能兑付的风险很小，一般不考虑违约风险，同时长期的国债利率包含了市场对未来期间通货膨胀的预期。因此，我们选择从评估基准日至国债到期日剩余期限在 5 年以上的记账式国债，计算其到期收益率，并取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率。

经计算无风险收益率为 3.93%。

2) 市场超额收益 (ERP)

市场超额收益 (ERP) 是投资者投资股票场所期望的超过无风险收益率的部分，即：

市场超额收益 (ERP) = 市场整体期望的投资回报率 (Rm) - 无风险报酬率 (Rf)

根据目前国内评估行业通行的方法，按如下方式计算 ERP：

a. 确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

b. 计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996~1998 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，我们在测算中国股市 ERP 时计算的时间从 1998 年开始，也就是我们估算的样本时间区间为 1998 年 12 月 31 日到 2012 年 12 月 31 日。

c. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。对于 1998~2005 年沪深 300 没有推出之前，采用外推的方式，即 1998~2005 年的成分股与 2005 年末一样。

d. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1998 年 12 月 31 日起到 2012 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 C_i , P_i 为第 i 年年末交易收盘价(后复权)，

则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 (i = 2, 3, \dots, n)$$

通过估算得到的近 12 年来（即 2001 至 2012 年）每年的市场风险超额收益率，取历年平均数作为市场超额收益。计算过程和结果如下表所示：

市场超额收益计算

年份	Rm	Rf	ERP
2001 年	11.15%	2.92%	8.23%
2002 年	1.93%	2.79%	-0.86%
2003 年	3.98%	3.27%	0.71%
2004 年	2.23%	4.71%	-2.48%
2005 年	-0.70%	3.14%	-3.84%
2006 年	13.19%	3.18%	10.01%
2007 年	32.38%	4.03%	28.35%
2008 年	10.51%	3.42%	7.09%
2009 年	16.58%	3.74%	12.84%
2010 年	18.22%	4.01%	14.21%
2011 年	13.78%	3.59%	10.19%
2012 年	12.78%	3.35%	9.43%
平均			7.82%

经计算得到 ERP 为 7.82%。

3) β 系数

β 风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次评估我们选取了水泥行业上市公司作为同行业对比公司，对比公司样本中剔除了截至评估基准日上市时间不足两年的和连续亏损的非正常生产经营公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的 β 系数。上述 β 系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据互助金圆公司的资本结构，加载被评估单位的财务杠杆。有无财务杠杆影响的 β 系数计算公式如下：

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_e ：评估对象股权资本的预期市场风险系数；

β_u : 可比公司的无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{(1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i})}$$

β_i : 可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数

$$\beta_i = \frac{Cov(R_x; R_p)}{\sigma_p}$$

式中:

$Cov(R_x, R_p)$: 一定时期内样本股票的收益率和股票市场组合收益率的协方差;

σ_p : 一定时期内股票市场组合收益率的方差;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

按照上述原则计算得出同行业对比公司去除财务杠杆后的 β 系数加权平均值为 0.7615。

由于互助金圆公司、青海宏扬公司在2020年前享受15%的所得税优惠，与其他公司税率不相同，故通过计算合并口径的所得税费用与利润总额之比计算边际税率，并在此基础上计算未来各年度 β 系数。

预测期间 Beta 系数表

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
无财务杠杆 BETA	0.7615	0.7615	0.7615	0.7615	0.7615	0.7615	0.7615	0.7615
目标资本结构	36.17%	36.17%	36.17%	36.17%	36.17%	36.17%	36.17%	36.17%
所得税税率	21.39%	16.91%	17.42%	16.68%	18.54%	18.66%	18.74%	18.75%
β 系数	0.9780	0.9904	0.9890	0.9910	0.9859	0.9855	0.9853	0.9853

在目标资本结构不变的情况下，所得税率越低， β_e 越高； β_e 越高，则 K_e 越高；同时，根据 WACC 公式，所得税率越低， K_e 与 $K_d \times (1-T)$ 同步上升，即折现率变大。可见，在存在合并范围部分公司可享受所得税优惠政策的情况下，采用合并口径的所得税费用与利润总额之比计算边际税率，一方面使得折现率与边际税率口径一致；另一方面，边际税率低于正常所得税率，由此计算的折现率也会高于按正常所得税率计算的折现率。

从估值角度来看，本次评估采用边际税率计算折现率更为谨慎和合理。

4) 公司特有风险超额收益率 (R_c)

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

我们考虑了以下因素的风险溢价：

①规模风险报酬率

在国际上有许多知名的研究机构发表过有关文章详细阐述了公司资产规模与投资回报率之间的关系，如美国的 IbbotsonAssociate 在其 SBBi 每年度研究报告中就有类似的论述。研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业，因为小企业股东希望有更高的回报。

与对比上市公司的资产规模相比，互助金圆公司的资产规模相对较小，规模风险报酬率取 1%。

②个别风险报酬率的确定

企业的个别风险主要系企业的各种经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段、历史经营状态、主要业务所处发展阶段、企业经营业务和地区的分布、公司内部管理及控制机制、管理人员的经营和资历、对主要客户及供应商的依赖等。根据互助金圆公司经营情况，确定个别风险报酬率为 1%。

以上两项风险溢价相加，互助金圆公司特有风险超额收益率 (R_c) 的计算结果为 2.00%。

5) 权益资本成本 (K_e)

将上述各参数代入公式 6，计算得到互助金圆公司的权益资本成本：

权益资本成本 K_e 的计算

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
无风险报酬率	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%
ERP	7.82%	7.82%	7.82%	7.82%	7.82%	7.82%	7.82%	7.82%
β 系数	0.9780	0.9904	0.9890	0.9910	0.9859	0.9855	0.9853	0.9853
企业特定风险	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
K_e	13.58%	13.67%	13.66%	13.68%	13.64%	13.64%	13.64%	13.64%

(2) 债务资本成本 (K_d)

按评估基准日互助金圆公司付息负债的实际利率，确定未来的债务资本成本为 7.52%。

(3) 加权资本成本

将以上计算所得的各参数代入公式 5，计算可知各年的加权平均资本成本，以此作为折现率。

加权资本成本的计算

项目/年份	2013年 4季度	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
D/(D+E)	26.56%	26.56%	26.56%	26.56%	26.56%	26.56%	26.56%	26.56%
Kd	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%	7.52%
E/(D+E)	73.44%	73.44%	73.44%	73.44%	73.44%	73.44%	73.44%	73.44%
Ke	13.58%	13.67%	13.66%	13.68%	13.64%	13.64%	13.64%	13.64%
WACC	11.54%	11.70%	11.68%	11.71%	11.64%	11.64%	11.64%	11.64%

15、少数股东权益

截至评估基准日，互助金圆公司持有河源金杰公司 80% 股权，需扣除归属少数股东的权益价值。

采用收益法对河源金杰公司在评估基准日的股东全部权益价值进行测算，测算结果为 30,940.65 万元，按照少数股权比例乘以该测算值计算少数股东权益，计 6,188.13 万元。

(六) 市场法评估技术说明

1、可比企业的选择

(1) 可比公司选择标准

被评估单位与可比企业之间的可比性主要体现在公司所属的行业、业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等方面。本次选择可比企业遵循以下标准：

①具有一定时间的上市交易历史

考虑到进行上市公司比较法评估操作时需要进行一定的统计处理，需要一定的股票交易历史数据和财务数据，因此一般需要可比企业具有一定时期的上市历史；另一方面，可比对象经营情况应相对稳定。因此，此次选择的可比上市公司的经营业务与被评估单位相同或相似并且从事该业务的时间不少于24个月。

②企业生产规模相当

企业生产规模相当实际就是要求资产规模和能力相当，这样可以增加可比性。

③企业的经营业绩相似

经营业绩相似就是可比对象与被评估企业经营业绩状态应该相似。要求可比对象与被评估单位在经营业绩方面相似主要是考虑对于投资者而言，盈利企业的投资风险与亏损企业的投资风险是有较大差异的，因此在选择可比对象时，优先选择与被评估单位盈利能力相似的企业；若盈利能力存在差异，则通过对比盈利指标进行修正。

④成长性相当

未来成长性相当，即企业未来经营的预期增长率相当。由于可以采取预期增长率修正方式对差异进行调整，因此，成长性相当的要求可以适当放宽。

⑤ 其它标准

为了增加可比对象与被评估企业的可比性，在可供选择的同行业上市公司较多的情况下，可以进一步要求在经营地域、产品结构、资金周转、付息债务等方面可比。对于运营能力、偿债能力存在差异的，可以通过相关指标对比分析予以修正。

(2) 可比公司选择过程

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，制造业-非金属矿物制品业企业共74家，其中：

南玻A等56家企业不属于水泥制造行业，予以剔除；

青龙管业、深天地A、国统股份虽为水泥制品相关，但相关业务为商品砼和混凝土管生产制造，与被评估单位非同一细分行业，予以剔除；

ST狮头等5家企业连续亏损或经营性利润为负，盈利能力与被评估单位存在重大差异，予以剔除；

上峰水泥刚于2012年借壳上市，上市时间较短，予以剔除；

海螺水泥规模过大，与被评估单位不具可比性，予以剔除。

按照可比公司的选择标准，考虑经营业务、产品结构、盈利能力、上市时间、生产规模等因素后，最终选择江西水泥、天山股份、同力水泥、塔牌集团、巢东股份、宁夏建材、祁连山和华新水泥共8家上市公司作为本次市场法评估的可比公司。

(3) 可比公司基本情况

① 江西水泥

公司名称：江西万年青水泥股份有限公司

股票代码：000789

上市时间：1997年09月23日

注册地址：江西省上饶市

主营业务：硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥的生产及销售、水泥技术咨询，商品混凝土生产与销售，水晶、电子元器件的生产和销售，经营本企业自产产品及技术的出口业务，经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务，经营进料加工和“三来一补”业务。

公司简介：江西水泥是全国最大工业企业经济效益500家之一、全国300家重点联系企业，是初具规模的生产自动化、管理现代化、环境园林化、生活城市化的国家大型一档企业，是中国重点水泥生产企业、江西省最大的水泥生产厂家。江西水泥生产的“万年青”牌子系列硅酸水泥、普通硅酸盐水泥和复合硅酸盐水泥，品优良、质量稳定，出厂合格率连续13年保持100%，其中普通硅酸盐P525#水泥为省优产品，普通硅酸盐P525R为部优产品。

江西水泥近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	564,863.29	465,843.26	409,071.81
主营业务成本	404,300.08	374,423.97	315,003.38
毛利率	28.43%	19.62%	23.00%
期间费用	60,618.63	60,540.12	46,575.68
利润总额	107,767.48	39,310.17	52,276.96
所得税	29,461.00	11,209.47	13,526.33
净利润	78,306.48	28,100.70	38,750.63

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	211,990.07	219,934.37	230,120.39
非流动资产	490,792.93	499,149.56	517,787.98
其中：固定资产	381,927.98	389,891.91	374,497.70
无形资产	48,987.14	55,302.61	57,352.99
资产总额	702,783.00	719,083.93	747,908.37
流动负债	322,986.09	346,398.15	320,763.57

其中：短期借款	144,260.00	171,030.00	160,341.00
非流动负债	118,851.95	86,801.10	102,123.60
其中：长期借款	44,180.00	20,040.00	18,540.00
负债总额	441,838.04	433,199.25	422,887.17
净资产	260,944.97	285,884.67	325,021.20

② 天山股份

公司名称：新疆天山水泥股份有限公司

股票代码：000877

上市时间：1999年01月07日

注册地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市水泥厂街242号

主营业务：水泥及相关产品的开发、生产、销售和技术服务。建材产品进出口业务；经营本企业或本企业成员生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件等商品及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务；商品混凝土的生产、销售；石灰岩、砂岩的开采、加工及销售；房屋、设备租赁；财务咨询；技术咨询；货物运输代理；装卸、搬运服务；货运信息、商务信息咨询；钢材、橡塑制品、金属材料、金属制品、水性涂料、电线电缆、机械设备、机电设备、木材、石材、耐火材料、玻璃陶瓷制品、环保设备、五金交电、仪器仪表、电子产品、数码产品、电子元器件、通讯器材的销售。

公司简介：天山股份是西北地区最大的水泥生产厂家、最大的油井水泥生产基地和全国重要的特种水泥生产基地，拥有代表世界水泥工艺先进水平的窑外分解工艺线13条，于1999年4月通过国家建材质量体系认证中心ISO9002质量体系认证，是目前疆内唯一一家通过产品质量和质量体系双认证的水泥生产企业，公司是以生产、销售、研发“天山”牌通用、特种水泥为主的企业，主要产品有42.5级、和52.5级普通和硅酸盐水泥，32.5级普通缓凝、复合水泥，A级、H级、G级油井水泥，道路硅酸盐水泥，425#和525#抗硫酸盐水泥、425#低碱水泥等。

天山股份近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	827,778.81	769,918.01	616,382.86
主营业务成本	555,973.96	613,540.60	478,059.11
毛利率	32.84%	20.31%	22.44%
期间费用	123,456.80	134,157.71	104,003.02
利润总额	165,337.43	49,750.95	41,715.29
所得税	24,934.85	1,557.11	3,916.13

净利润	140,402.58	48,193.85	37,799.16
-----	------------	-----------	-----------

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	419,231.49	382,985.58	547,690.87
非流动资产	1,114,723.45	1,532,667.49	1,670,606.75
其中：固定资产	756,127.78	1,015,513.98	1,280,615.02
无形资产	38,933.60	46,827.55	47,199.05
资产总额	1,533,954.94	1,915,653.07	2,218,297.62
流动负债	596,557.12	682,832.41	912,544.45
其中：短期借款	182,377.14	251,286.14	413,450.00
非流动负债	397,226.54	473,289.49	511,081.56
其中：长期借款	296,430.15	260,615.36	252,991.36
负债总额	993,783.66	1,156,121.89	1,423,626.01
净资产	540,171.28	759,531.18	794,671.61

③同力水泥

公司名称：河南同力水泥股份有限公司

股票代码：000885

上市时间：1999年03月19日

注册地址：河南省郑州市农业路41号投资大厦5层

主营业务：水泥熟料、水泥及制品的销售；水泥机械、电器设备的销售；实业投资及管理。（以上范围中凡需审批的，未获批准前不得经营）。

公司简介：同力水泥原名洛阳春都食品股份有限公司，是由洛阳春都集团独家发起，经河南省经济体制改革委员会豫股批字[1998]18号文件批准，以社会募集方式，于1998年12月31日设立的股份有限公司。1998年12月经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]301号、302号文件批准，公司在深圳证券交易所采用“上网定价”方式发行社会公众股（A股）60,000,000股，于1999年3月19日在深交所挂牌交易。为了保护全体股东利益，使公司能持续健康的发展，经中国证券监督管理委员会证监公司字[2007]44号文件《关于同意洛阳春都食品股份有限公司重大资产置换方案的意见》批准，公司股东大会审议通过《资产置换协议书》，以2006年12月31日为资产交割日，公司与河南投资集团有限公司（原名河南省建设投资总公司）进行资产置换，公司主营业务由食品加工工业转变为水泥制造业。

同力水泥近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 1-9 月
主营业务收入	402,443.77	412,030.78	284,616.09
主营业务成本	301,122.65	318,454.12	231,926.49
毛利率	25.18%	22.71%	18.51%
期间费用	65,164.38	71,996.57	46,619.46
利润总额	45,017.22	37,970.35	14,406.29
所得税	11,756.73	12,783.66	5,700.13
净利润	33,260.49	25,186.69	8,706.16

单位：人民币万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2013 年 9 月 30 日
流动资产	113,547.44	99,034.65	111,345.74
非流动资产	368,132.54	422,731.61	416,989.03
其中：固定资产	309,213.12	358,943.06	347,174.75
无形资产	29,032.28	34,897.59	38,848.56
资产总额	481,679.98	521,766.26	528,334.77
流动负债	217,753.65	168,136.12	182,509.48
其中：短期借款	40,000.00	31,000.00	65,000.00
非流动负债	69,756.62	136,298.29	125,424.19
其中：长期借款	64,949.00	126,033.00	114,403.00
负债总额	287,510.27	304,434.41	307,933.66
净资产	194,169.71	217,331.85	220,401.11

④塔牌集团

公司名称：广东塔牌集团股份有限公司

股票代码：002233

上市时间：2008年05月16日

注册地址：广东省梅州市蕉岭县蕉城镇(塔牌大厦)

主营业务：制造：水泥，水泥熟料；制造、加工、销售：建筑材料，水泥机械及零部件，金属材料；仓储、货运；高新技术研究开发及综合技术服务；网上提供商品信息服务；房地产经营（凭房地产资质等级证书经营）；火力发电，生产、销售：粘土，铁粉，石灰石（限分公司经营）。

公司简介：塔牌集团是一家被列入国家重点支持发展和《广东省建材行业结构调整实施方案》鼓励扶持发展的以水泥为主业、跨地区、跨行业、关联多元化发展的梅州市骨干企业集团之一的大型企业集团，是全国60家重点支持水泥工业结构调整的大型企业集团之一。目前已形成广东惠州、梅州、福建武平“三大”水泥生产基地。公司先后荣获“全国用户满意企业”、“中国建材百强企业”、“全

国建材行业先进集体”、“广东省诚信示范企业”、“广东省百强民营企业”、“广东省优秀民营企业”；2011年，公司荣获“全国质量工作先进单位”、“2011年中国建材企业500强”、“2011年中国建材最具成长性企业”、“2011年广东省企业500强”、“广东省和谐劳动关系企业先进单位”等荣誉。

塔牌集团近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	413,673.63	348,597.90	249,664.76
主营业务成本	285,092.30	272,290.56	192,999.77
毛利率	31.08%	21.89%	22.70%
期间费用	40,538.14	41,251.49	29,596.16
利润总额	82,489.44	29,260.20	25,397.78
所得税	21,624.21	9,180.00	7,164.08
净利润	60,865.23	20,080.20	18,233.70

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	175,993.77	157,432.85	180,260.74
非流动资产	346,872.39	354,431.32	351,636.28
其中：固定资产	295,817.78	272,869.80	255,785.85
无形资产	29,834.66	45,093.94	50,774.66
资产总额	522,866.16	511,864.17	531,897.02
流动负债	142,192.05	126,854.58	145,368.66
其中：短期借款	55,000.00	52,000.00	57,500.00
非流动负债	38,043.08	38,003.40	26,382.64
其中：长期借款	37,200.00	24,800.00	12,400.00
负债总额	180,235.12	164,857.98	171,751.29
净资产	342,631.03	347,006.19	360,145.72

⑤ 巢东股份

公司名称：安徽巢东水泥股份有限公司

股票代码：600318

上市时间：2000年12月08日

注册地址：安徽省巢湖市长江西路269号

主营业务：水泥及相关产品、轻钢结构、新型建材产品的生产与销售；非金属矿产品的开采、加工与销售；经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技

术的进出口业务；经营本企业的进料加工和"三来一补"业务；建材设计；设备制造、安装及调试；技术服务。

公司简介：巢东股份地处安徽省巢湖市，主营水泥及相关产品的生产、销售，主要产品包括：“巢湖”牌、“东关”牌普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、水泥熟料、复合水泥等。

巢东股份近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	139,148.23	102,105.80	79,056.04
主营业务成本	84,399.54	81,216.46	62,524.10
毛利率	39.35%	20.46%	20.91%
期间费用	15,858.88	12,537.57	11,192.60
利润总额	37,887.32	8,823.67	7,357.52
所得税	8,950.46	1,904.10	2,486.71
净利润	28,936.86	6,919.57	4,870.81

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	52,634.76	32,692.24	28,515.15
非流动资产	149,451.25	169,935.59	175,379.88
其中：固定资产	122,056.66	156,020.75	149,370.65
无形资产	5,346.23	5,062.48	12,132.98
资产总额	202,086.01	202,627.84	203,895.03
流动负债	55,937.82	61,728.08	58,850.47
其中：短期借款	18,500.00	24,600.00	31,600.00
非流动负债	64,406.96	54,658.96	54,658.96
其中：长期借款	62,800.00	53,100.00	53,100.00
负债总额	120,344.78	116,387.04	113,509.42
净资产	81,741.22	86,240.79	90,385.60

⑥宁夏建材

公司名称：宁夏建材集团股份有限公司

股票代码：600449

上市时间：2003年08月29日

注册地址：宁夏回族自治区银川市西夏区新小线二公里处

主营业务：水泥制造、销售；水泥制品、水泥熟料、精细石膏制造与销售；混凝土骨料的制造与销售；水泥用石灰岩露天开采；房屋租赁、设备租赁、自有

土地使用权租赁；与经营相关的咨询、服务。

公司简介：宁夏建材是西北一家水泥生产企业，主要从事水泥制造、销售，水泥制品、水泥熟料的制造与销售。公司生产技术全部采用新型干法生产工艺，主要产品有“赛马”牌、“青铜峡牌”、“双鹿”牌、“宁中宁”牌、“六盘山”牌普通硅酸盐、硅酸盐水泥及道路硅酸盐水泥、中低热水泥、油井水泥等。公司通过GB/T19001：2000、ISO9001:2000质量体系认证。“赛马”牌商标为中国驰名商标、“青铜峡牌”商标为宁夏著名商标。公司先后荣获“全国质量百佳企业”、“全国环境保护先进企业”、“自治区先进企业”等荣誉称号。

宁夏建材近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	272,740.58	314,786.79	308,425.49
主营业务成本	192,936.02	251,343.57	220,736.55
毛利率	29.26%	20.15%	28.43%
期间费用	42,689.63	57,149.88	53,780.69
利润总额	46,672.41	15,643.38	32,134.49
所得税	9,065.25	5,713.40	6,660.72
净利润	37,607.16	9,929.99	25,473.77

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	248,455.82	248,573.77	264,446.90
非流动资产	492,704.58	521,209.86	548,515.69
其中：固定资产	346,667.36	420,274.25	473,425.08
无形资产	25,495.50	28,063.73	31,757.37
资产总额	741,160.40	769,783.63	812,962.59
流动负债	219,527.67	193,423.42	244,693.89
其中：短期借款	108,000.00	60,000.00	57,800.00
非流动负债	124,107.99	160,247.13	128,087.18
其中：长期借款	115,300.00	60,500.00	26,500.00
负债总额	343,635.66	353,670.55	372,781.07
净资产	397,524.74	416,113.08	440,181.52

⑦ 祁连山

公司名称：甘肃祁连山水泥集团股份有限公司

股票代码：600720

上市时间：1996年07月16日

注册地址：甘肃省兰州市城关区酒泉路

主营业务：水泥研究开发制造、批发零售，水泥装备的研制、安装、修理，石材加工，计算机技术开发，建筑材料的批发零售。

公司简介：祁连山是甘青地区最大的水泥生产企业集团、西北地区特种水泥制造商。经过多年的发展，公司形成了甘肃永登、红古、天水、甘谷、平凉、成县、漳县、文县、嘉峪关、古浪、夏河、张掖及青海湟中、民和等十四大水泥熟料生产基地和甘肃青海六大水泥粉磨、商品混凝土基地，掌控兰州、河西、定西天水陇南、平庆、甘南临夏和青藏六大区域销售市场，构建了以水泥系列产品为主，发展商品混凝土和骨料，延伸上下游的产业链格局，实现了由单一生产向生产经营、兼并重组和资本运营综合一体化的转变。公司先后荣获“全国文明单位”、“全国建材百强企业”、“中国企业信息化500强”、“水泥行业信息化和工业化融合示范企业”等荣誉称号，公司系列产品多次被认定为“国家免检产品”、“甘肃名牌产品”，公司“祁连山”商标是甘肃省著名商标，并入选2011年“中国水泥十大品牌”。 祁连山近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	362,542.16	424,822.48	429,448.83
主营业务成本	252,635.81	334,750.87	304,840.60
毛利率	30.32%	21.20%	29.02%
期间费用	73,115.65	84,895.53	578,947.99
利润总额	44,913.75	22,308.05	51,253.06
所得税	10,153.00	4,965.36	8,451.67
净利润	34,760.75	17,342.69	42,801.39

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	282,250.26	252,724.63	296,769.69
非流动资产	590,852.18	760,243.40	807,062.74
其中：固定资产	404,688.44	489,306.87	625,913.19
无形资产	45,608.56	56,047.87	58,837.50
资产总额	873,102.45	1,012,968.03	1,103,832.44
流动负债	320,499.52	397,814.43	457,944.72
其中：短期借款	126,124.30	194,000.00	220,859.60
非流动负债	244,339.64	208,871.65	188,105.09
其中：长期借款	241,492.83	202,230.83	181,394.74
负债总额	564,839.16	606,686.08	646,049.81

净资产	308,263.29	406,281.95	457,782.63
-----	------------	------------	------------

⑧ 华新水泥

公司名称：华新水泥股份有限公司

股票代码：600801

上市时间：1994年01月03日

注册地址：湖北省黄石市黄石大道897号

主营业务：水泥制造、销售。

公司简介：华新水泥是一家具有百年历史的水泥行业龙头企业，政府重点扶持的大型工业企业之一，我国水泥行业最早的企业之一，被誉为中国水泥工业的摇篮。公司主要经营水泥、水泥设备、水泥包装制品的制造与销售。公司是国内水泥行业中首家通过GB/T19001—ISO9001质量体系认证的企业，企业资信为“AAA”级，生产的水泥品种均为国家首批质量免检产品，“华新堡垒”为中国驰名商标，在全国水泥质量评比中始终名列前茅。公司所有水泥产品保持全优，公司拥有的品牌“华新”、“堡垒”是全国及湖北省著名商标，“金猫”、“胜马”是我国建材行业、江苏省的著名商标。

华新水泥近两年一期资产、财务、经营状况：

单位：人民币万元

项目	2011年	2012年	2013年1-9月
主营业务收入	1,263,803.92	1,252,052.72	1,058,984.37
主营业务成本	917,434.73	946,589.45	789,984.09
毛利率	27.41%	24.40%	25.40%
期间费用	180,315.42	213,815.96	176,772.27
利润总额	160,972.18	90,497.01	85,736.64
所得税	38,966.68	22,469.33	18,014.16
净利润	122,005.50	68,027.68	67,722.48

单位：人民币万元

项目	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年9月30日
流动资产	605,409.57	586,506.47	600,280.93
非流动资产	1,567,558.23	1,742,635.38	1,899,587.30
其中：固定资产	1,243,175.89	1,285,897.92	1,431,586.53
无形资产	167,665.34	179,651.74	190,899.28
资产总额	2,172,967.81	2,329,141.85	2,499,868.23
流动负债	731,356.40	807,709.87	874,226.21
其中：短期借款	99,795.00	105,400.00	227,183.63
非流动负债	583,270.15	671,465.63	706,526.34
其中：长期借款	422,280.34	267,507.75	299,319.81

负债总额	1,314,626.56	1,479,175.50	1,580,752.55
净资产	858,341.25	849,966.35	919,115.68

2、价值比率的计算

(1) 价值比率的选择

上市公司比较法是通过分析、调整可比上市公司股东全部权益价值(或企业整体价值)与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标之间的价值比率来确定被评估单位的价值比率;然后,根据被评估单位的经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标来估算其股东全部权益价值或企业整体价值。

价值比率是资产价值与一个密切相关的指标之间倍数,即:

价值比率=资产价值 / 与资产价值密切相关的指标

因选择的资产价值口径不同而存在不同的比率,包括全投资和股权投资口径的价值比率;而与资产价值密切相关的指标,可以是盈利类指标、收入类指标、资产类指标或其他特别非财务型的指标。常用的价值比率如下:

①盈利基础价值比率

盈利基础价值比率是在资产价值和盈利类指标之间建立的价值比率,可进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率。包括:

$EV/EBIT=(\text{股权价值}+\text{债权价值})/\text{息税前利润}$

$EV/EBITDA=(\text{股权价值}+\text{债权价值})/\text{息税折旧及摊销前利润}$

$EV/NOIAT=(\text{股权价值}+\text{债权价值})/\text{税后现金流}$

$P/E(\text{市盈率})=\text{股权价值}/\text{税后利润}$

②收入基础价值比率

收入基础价值比率是在资产价值与销售收入之间建立的价值比率。

③资产基础价值比率

资产基础价值比率是在资产价值与资产类指标之间建立的价值比率,一般包括:

总资产价值比率= $(\text{股权价值}+\text{债权价值})/\text{总资产价值}$

固定资产价值比率= $(\text{股权价值}+\text{债权价值})/\text{固定资产价值}$

$P/B(\text{市净率})=\text{股权价值}/\text{账面净资产}$

由于不同地区水泥产品销售价格和吨毛利存在较大差异,而单位水泥熟料的投资额差异不大,因此,收入基础和资产基础的价值比率不适用于本次评估,本

次评估采用盈利基础价值比率；水泥行业固定资产投资规模和付息债务金额较大，借款金额一般随固定资产投资而会发生较大，且不同地区享受所得税优惠不同，因此，选择盈利基础价值比率中的全投资、税后收益口径，即EV/NOIAT作为此次市场评估的价值比率。

（2）财务报表的分析和调整

为使可比公司和被评估单位能更顺利地进行对比分析，需将可比公司和被评估单位的相关财务数据融合到一个相互可比的基础上，主要包括财务数据可比性调整以及特殊事项的调整等。

此外，可比上市公司第三季度报表未经审计，且第三季度报表反映的信息有限，难以完整体现可比公司实际的经营状况；考虑到上市公司估价已经综合反映了投资者对未来的预期，尤其是当年度收益的合理预期，因此，此次市场法对比分析所依据的财务数据以可比公司公布的2013年年报数据为基础。

（3）价值比率的计算

① 可比公司价值

可比上市公司全投资价值=股权价值+债权价值+溢余（非经营性）资产负债调整+少数股东权益

首先按可比上市公司评估基准日2013年9月30日股票收盘价、股份数量，测算其股权市值。

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
总股本(股)	408,909,579	880,101,259	426,799,283	894,655,969
基准日前后 20 日均价（元/股）	10.47	6.95	6.27	6.53
股票市值（万元）	428,169.22	611,239.13	267,808.01	584,380.33
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
总股本(股)	242,000,000	478,318,834	776,290,282	935,299,928
基准日前后 20 日均价（元/股）	9.88	7.97	7.22	11.29
股票市值（万元）	239,074.22	380,990.52	560,326.33	1,055,953.62

付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款、应付债券以及长期应付款、其他非流动负债中的付息债务。付息债务的市场价值一般与账面值一致。

单位：人民币万元

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
短期借款	183,450.00	394,550.00	65,100.00	47,500.00
一年内到期的流动负债	11,740.00	3,500.00	10,000.00	6,500.00
长期借款	11,000.00	250,068.36	104,423.00	12,400.00
长期债券	49,840.89	220,000.00		

其他有息负债		100,000.00		
小计	256,030.89	968,118.36	179,523.00	66,400.00
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
短期借款	17,000.00	78,300.00	207,859.60	231,920.03
一年内到期的流动负债	30,000.00	37,201.63	43,200.00	155,336.65
长期借款	35,100.00	4,500.00	191,488.74	277,726.87
长期债券	0.00	90,000.00		368,673.50
其他有息负债				
小计	82,100.00	210,001.63	442,548.34	1,033,657.05

少数股东权益按账面值确认：

单位：人民币万元

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
少数股东权益账面值	144,806.57	125,043.54	53,931.28	4,313.89
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
少数股东权益账面值	0.00	42,866.13	52,661.55	117,861.65

溢余（非经营性）资产负债调整的内容主要包括溢余现金、应收股利、应付股利、长期应收款、长期应付款、长期股权投资、在建工程、关联方往来等。

经测算，可比上市公司全投资价值计算结果如下：

单位：人民币万元

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
股票市值	428,169.22	611,239.13	267,808.01	584,380.33
付息债务价值	256,030.89	968,118.36	179,523.00	66,400.00
少数股东权益	144,806.57	125,043.54	53,931.28	4,313.89
溢余（非经营性）资产负债	-38,633.76	-96,840.57	31,727.21	-27,490.03
调整后全投资价格 EV	790,372.92	1,607,560.46	532,989.50	627,604.19
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
股票市值	239,074.22	380,990.52	560,326.33	1,055,953.62
付息债务价值	82,100.00	210,001.63	442,548.34	1,033,657.05
少数股东权益	0.00	42,866.13	52,661.55	117,861.65
溢余（非经营性）资产负债	7,866.35	-31,720.32	-63,603.10	-83,627.57
调整后全投资价格 EV	313,307.87	602,137.96	991,933.12	2,123,844.75

② 税后现金流

税后现金流(NOIAT) = 利润总额 + 财务费用 - 公允价值变动损益 - 投资净收益 + 固定资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销 - 所得税

根据可比上市公司公布的2013年年报，各公司税后现金流计算如下：

单位：人民币万元

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
利润总额（万元）	93,770.12	44,743.60	24,688.35	55,518.75
加： 财务费用	19,157.70	45,887.45	11,816.08	5,622.63
减： 公允价值变动净收益	4.71	0.00	0.00	0.00

减：投资净收益	1,242.68	5,613.63	0.00	991.19
息税前利润（EBIT）	111,680.43	85,017.42	36,504.43	60,150.19
加：固定资产折旧	39,370.62	81,852.53	30,153.53	34,514.65
加：无形资产摊销	1,821.35	3,418.53	1,335.40	2,261.35
加：长期待摊费用摊销	0.00	692.95	869.90	262.20
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	152,872.40	170,981.43	68,863.26	97,188.39
减：所得税额	23,971.19	6,583.23	10,490.66	15,781.65
税后现金流（NOIAT）	128,901.21	164,398.20	58,372.60	81,406.74
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
利润总额（万元）	12,380.09	47,194.29	67,570.95	178,490.38
加：财务费用	4,833.10	13,991.88	27,615.24	62,386.46
减：公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
减：投资净收益	-2,725.20	-7,325.99	9,399.65	971.44
息税前利润（EBIT）	19,938.39	68,512.16	85,786.54	239,905.40
加：固定资产折旧	8,707.91	38,214.64	47,473.25	124,440.76
加：无形资产摊销	444.01	1,142.93	2,306.29	7,291.02
加：长期待摊费用摊销	0.00	0.00	673.44	2,605.84
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	29,090.31	107,869.73	136,239.52	374,243.02
减：所得税额	1,674.84	9,757.45	13,603.00	39,038.03
税后现金流（NOIAT）	27,415.47	98,112.28	122,636.52	335,204.99

由此可计算得到可比上市公司的EV/NOIAT：

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
EV/NOIAT	6.13	9.78	9.13	7.71
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
EV/NOIAT	11.43	6.14	8.09	6.34

③价值比率修正

由于被评估单位与可比上市公司之间在盈利能力、运营能力、偿债能力、成长潜力等方面存在差异，需要根据可比公司样本选择的情况对价值比率进行必要的修正。

根据互助金圆公司审计后财务报表以及各可比上市公司公布的年报，计算各公司盈利能力、运营能力、偿债能力、成长能力等各项指标：

指标	互助金圆	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
一、盈利能力状况					
净资产收益率(%)	17.96	23.05	4.27	3.93	11.09
总资产报酬率(%)	9.48	15.02	4.48	7.01	11.58
主营业务利润率(%)	24.41	25.47	20.72	18.80	24.64
成本费用利润率(%)	19.38	17.73	5.76	6.21	16.93
EBITDA率(%)	28.91	24.94	22.32	17.21	25.73
二、资产运营状况					
总资产周转率(次)	0.47	0.82	0.39	0.77	0.72
流动资产周转率(次)	2.87	2.65	1.90	3.95	2.27
应收账款周转率(次)	45.93	18.76	12.98	49.75	60.01
存货周转率(次)	5.96	10.08	6.59	7.67	5.05

三、偿债能力状况					
资产负债率(%)	64.34	54.77	62.85	56.48	29.85
已获利息倍数	5.57	5.89	1.98	3.09	10.87
速动比率(%)	16.54	62.10	43.06	35.98	95.02
四、发展能力状况					
净利润增长率(%)	19.28	12.84	11.22	13.29	16.28
指标	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥	平均值
一、盈利能力状况					
净资产收益率(%)	11.52	7.62	11.83	14.33	10.96
总资产报酬率(%)	8.43	7.80	9.04	9.81	9.15
主营业务利润率(%)	25.14	27.49	28.82	26.55	24.70
成本费用利润率(%)	11.65	12.32	13.07	12.41	12.01
EBITDA 率(%)	22.38	23.90	25.05	23.47	23.13
二、资产运营状况					
总资产周转率(次)	0.58	0.54	0.55	0.65	0.63
流动资产周转率(次)	3.65	1.72	2.32	2.61	2.63
应收账款周转率(次)	273.62	5.18	12.30	18.67	56.41
存货周转率(次)	12.10	6.17	5.46	12.40	8.19
三、偿债能力状况					
资产负债率(%)	51.64	43.66	57.20	61.59	52.26
已获利息倍数	3.56	4.37	3.45	3.86	4.63
速动比率(%)	38.11	80.20	40.04	59.96	56.81
四、发展能力状况					
净利润增长率(%)	19.52	13.67	9.72	9.47	13.25

通过对比互助金圆公司与各可比上市公司的各项指标，参照财政部颁布的《企业效绩评价操作细则》中的评分办法进行打分，并对各项指标赋予不同的权重，计算各公司的综合得分。对比互助金圆公司与可比上市公司的综合得分，对EV/NOIAT进行修正，计算得到修正后的EV/NOIAT，并以可比上市公司的平均值10.41作为最终的价值比率。

指标名称	江西水泥	天山股份	同力水泥	塔牌集团
EV/NOIAT	6.13	9.78	9.13	7.71
可比上市公司评分	90.10	54.97	73.10	98.67
被评估单位评分	97.73	97.73	97.73	97.73
修正后 EV/NOIAT	6.65	17.38	12.21	7.64
指标名称	巢东股份	宁夏建材	祁连山	华新水泥
EV/NOIAT	11.43	6.14	8.09	6.34
可比上市公司评分	97.16	75.69	67.74	74.64
被评估单位评分	97.73	97.73	97.73	97.73
修正后 EV/NOIAT	11.50	7.92	11.67	8.30

3、评估结果

股权价值评估结果 = (修正后价值比率 × 被评估单位相应参数 - 付息负债) × (1 - 缺少流动性折扣) + 溢余 (非经营性) 资产净值

（1）被评估单位NOIAT

根据上述NOIAT计算公式，以互助金圆公司审定后财务数据为基础，计算得到互助金圆公司税后现金流(NOIAT)为41,582.90万元。

（2）付息债务

根据互助金圆公司评估基准日审计报告及各子公司审计后财务数据，互助金圆公司付息债务总额为124,637.32万元。

（3）缺少流动性修正

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。市场流动性折扣是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

本次评估采用30%作为此次评估的缺少流动性折扣。

（4）溢余(非经营性)资产价值

按照与可比上市公司计算全投资价值相同的口径，统计互助金圆公司的溢余(非经营性)资产。

溢余（非经营性）资产负债的内容主要包括溢余现金、应付股利、长期应付款、长期股权投资、在建工程、关联方往来等。

（5）少数股东权益

互助金圆公司的子公司河源金杰公司 20%的股权为其他股东持有，需从整体价值中扣除。少数股东权益为 6,188.13 万元。

（七）标的资产的评估情况

根据国家有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，按照必要的评估程序，采用收益法、市场法，对委托方拟实施收购股权之目的所涉及的互助金圆的股东全部权益在评估基准日所表现的市场价值进行了评估，并得出如下评估结论：

1、收益法评估结果

通过收益法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，互助金圆的股东全部权益价值评估前账面价值 104,244.48 万元，评估价值 247,065.42 万元，评估增值 142,820.94 万元，增值率 137.01%。

2、市场法评估结果

通过市场法计算过程，在评估假设及限定条件成立的前提下，互助金圆的股东全部权益评估前账面价值 104,244.48 万元，评估价值为 268,691.66 万元，增值额 164,447.18 万元，增值率 157.75%。

3、评估结果的分析选取

本项目的最终评估结果选用收益法的评估结果。主要原因为：

本次收益法评估中综合分析了互助金圆公司历史经营业绩、市场占有率和开拓情况、所在区域经济水平、行业发展趋势等资料，对互助金圆公司提供的未来收益预测数据进行了分析和核实，并以此为基础以现金流折现模型计算得到了收益法评估结果。该结果充分体现了互助金圆公司的获利能力，合理反映了互助金圆公司的股权价值。

市场法需要在选择可比上市公司的基础上，对比分析被评估单位与可比上市公司的财务数据，并进行必要的调整，与收益法所采用的信息相比，市场法采用的可比上市公司公开的业务信息、财务资料有限；更重要的是，价值比率的计算受可比上市公司股价波动影响较大，而证券市场包括互助金圆公司所在的水泥板块，在评估基准日之后波动较大。因此，就本次评估而言，收益法评估结果更能合理体现被评估单位的市场价值。

因此，本次评估采用收益法结果作为最终评估结论。互助金圆的股东全部权益评估价值 247,065.42 万元。

三、标的资产定价的公允性分析

董事会从相似标的资产的市值比较等方面对本次股份发行定价进行分析，认为本次交易最终定价低于市场交易估值水平，并购后随着互助金圆盈利水平的提高，将进一步提升公司的市值。

本次并购对象互助金圆是一家具有较强盈利能力的水泥熟料及水泥制品生产企业。为此，董事会根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类国家标准》，为充分反映本次股份发行价对应市场的证券市场交易估值水平，选择互助金圆所处行业为非金属矿物制品业-水泥、石灰和石膏制造-水泥制造的估值水平进行比

较分析，故选择行业的市盈率、市销率和市净率水平对本次股份发行定价的合理性进行分析。

通过将交易标的资产与我国证券市场中非金属矿物制品业中与标的公司相类似上市公司的行业平均市盈率、市销率及市净率进行比较，本次交易所确定的互助金圆 100% 股权的交易价格对应的市盈率、市销率以及市净率三项数据，具体比较如下表：

证券代码	公司名称	2013.9.30 市净率	2013.9.30 市销率	2013.9.30 市盈率
000885.SZ	同力水泥	1.64	0.73	53.28
600318.SH	巢东股份	2.51	2.16	34.99
000877.SZ	天山股份	0.87	0.71	14.40
002233.SZ	塔牌集团	1.58	1.69	22.92
000789.SZ	江西水泥	2.15	0.75	13.03
600801.SH	华新水泥	1.42	0.82	15.47
600449.SH	宁夏建材	0.90	0.87	13.07
600720.SH	祁连山	1.31	0.93	10.90
平均值		1.55	1.08	22.26
互助金圆(2013年9月30日交易定价基础)		2.08	1.54	10.08

注：同行业可比上市公司的市盈率、市销率和市净率的计算，以 2013 年 9 月 30 日的股票收盘价格和 2013 年 9 月 30 日的财务数据为基础。上述行业数据来源：wind 资讯。

其中，根据互助金圆合并财务报告，2013 年 1-9 月份，互助金圆归属于母公司的合并净利润为 18,374.65 万元，最终交易定价 24.71 亿元计算，其整体市盈率为 10.08 倍，显著低于同行业可比上市公司的平均市盈率水平，整体估值较为合理。

四、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

（一）关于评估机构的独立性

本次重大资产重组聘请的评估机构及其经办评估师与本公司、金圆控股、交

易标的除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

（二）关于评估假设前提的合理性

标的资产评估报告的假设前提按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法选取与评估目的及评估资产状况的相关性

对于评估资产，评估机构分别采用市场法和收益法进行了评估，并选取适当方法的评估结论作为评估主结论。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、公正性等原则，运用了符合评估资产实际情况的评估方法。资产评估价值公允、准确。评估方法选用适当，评估结论合理，评估目的与评估方法具备相关性。

（四）评估定价的公允性

公司以标的资产的评估结果为参考依据，经交易各方协商确定标的资产的交易价格，标的资产的交易价格是公允的。

（五）重要评估依据、重要评估参数及评估结论的合理性

评估机构对评估资产进行评估时计算模型所采用的折现率、预测期收益分布等重要评估参数符合评估资产的实际情况、具有合理性，预期未来各年度收益或现金流量等重要评估依据及评估结论合理。

五、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

独立董事一致认为：

公司已聘请具有证券从业资格的评估机构对拟购买的相关资产进行评估，评估机构具有充分的独立性；本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值合理，预期收益的可

实现性较强，评估定价公允；公司拟购买的相关资产的最终价值以评估机构的评估结果为基准确定，价值确定的原则公正、合理，符合公司和全体股东的利益，符合相关法律法规的规定。

六、互助金圆及其子公司 2014 年营业收入、净利润完成情况及全年营业收入、净利润完成的可能性和预测的合理性

（一）截至 2014 年 8 月 31 日互助金圆母公司及子公司 2014 年营业收入、净利润完成情况

1、截止目前标的资产母公司及子公司营业收入完成情况

单位：万元

项 目	2014 年 1-6 月实际完成营业收入	2014 年全年盈利预测收入	完成额占全年预测金额比例	2014 年 1-8 月实际完成营业收入	完成额占全年预测金额比例
互助金圆	30,934.75	68,616.00	45.08%	47,170.97	68.75%
青海宏扬	18,397.07	34,921.00	52.68%	28,164.16	80.65%
太原金圆	6,384.87	29,818.26	21.41%	9,513.90	31.91%
朔州金圆	6,358.93	29,059.83	21.88%	9,620.83	33.11%
河源金杰	-	13,384.00	-	-	-
助磨剂	877.59	2,524.02	34.77%	1,016.68	40.28%
合并报表	61,122.33	176,635.84	34.60%	89,466.33	50.65%

2、截止目前标的资产母公司及子公司净利润完成情况

单位：万元

项 目	2014 年 1-6 月实际完成净利润	2014 年全年盈利预测净利润	完成额占全年预测金额比例	2014 年 1-8 月实际完成净利润	完成额占全年预测金额比例
互助金圆	7,625.36	15,768.67	48.36%	13,861.27	87.90%
青海宏扬	3,192.51	5,138.00	62.14%	6,429.78	125.14%
太原金圆	-561.65	2,147.79	-	-667.01	-
朔州金圆	-1,376.95	2,491.36	-	-1,393.16	-
河源金杰	-280.13	-1,883.00	-	-383.25	-

助磨剂	24.78	85.01	29.15%	24.59	28.93%
合并报表 (归属于母 公司)	8621.32	24,124.43	35.74%	17,906.49	74.23%

注 1：净利润口径为扣非后净利润；

注 2：2014 年 1-8 月份数据未经审计。

3、2011-2014 年 1-8 月标的资产合并收入和净利润完成情况

单位：万元

	1-8 月销售 收入	全年销售收 入	占比	1-8 月实现净 利润	全年实现净 利润	占比
2011	82,658.36	119,320.53	69.27%	14,208.09	19,348.07	73.43%
2012	82,708.32	130,007.82	63.62%	7,362.83	12,574.27	58.55%
2013	101,035.33	154,021.97	65.60%	15,705.76	21,225.71	73.99%
2011-13 合计	266,402.01	403,350.32	66.05%	37,276.68	53,148.05	70.14%

	1-8 月销售 收入	盈利预测全 年销售收入	占比	1-8 月实现净 利润	盈利预测全 年净利润	占比
2014	89,466.33	176,635.84	50.65%	17,906.49	24,124.43	74.23%

注 1：净利润口径为扣非后归属于母公司净利润；

2011 年 1-8 月至 2013 年 1-8 月期间平均来看，每年 1-8 月实现销售收入占全年销售收入的 66.05%，每年 1-8 月实现的净利润占全年净利润的 70.14%；2014 年 1-8 月实现销售收入占全年盈利预测销售收入的 50.65%，但是 1-8 月实现的净利润占全年盈利预测净利润的 74.23%。2014 年 1-8 月净利润和营业收入占全年预测数据之所以出现上述占比，主要是由于销售结构发生改变引起的。2011 年 1-8 月至 2013 年 1-8 月期间净利率较低的太原金圆及朔州金圆销售收入占总销售收入的 46.38%；2014 年 1-8 月净利率较低的太原金圆及朔州金圆销售收入占总销售收入仅为 20.63%；由于净利率较高的互助金圆母公司和青海宏扬销售收入占比达到 80.73%，因此出现了 1-8 月销售收入占比相对较低的情形下，1-8 月净利润占全年盈利预测净利润较高的情形。

（二）标的资产所在地水泥市场发展情况及标的资产 2014 年营业收入、净利润的可完成性及营业收入、净利润预测的合理性

1、全国水泥行业发展现状及未来发展趋势、运行特征及影响水泥企业盈利的关键因素

（1）全国水泥行业发展现状及未来发展趋势

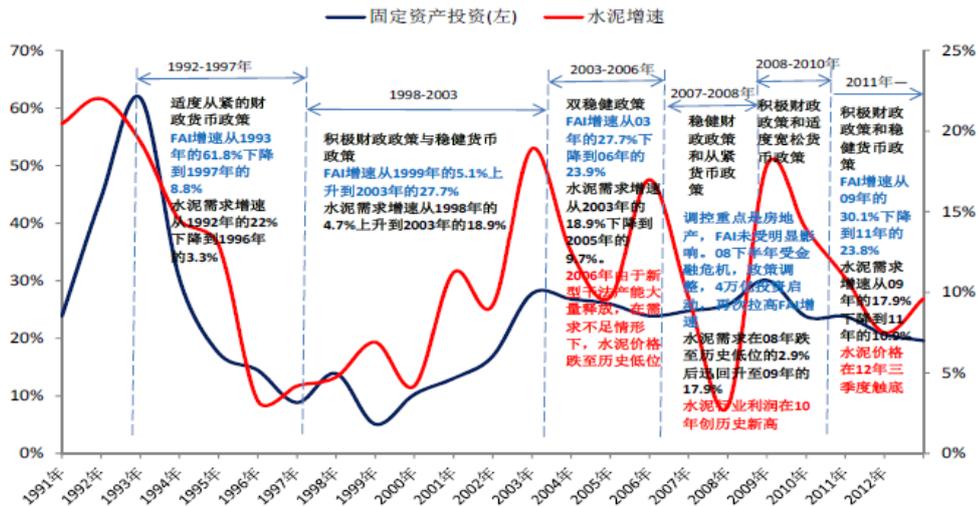
水泥是基建、建筑类等行业的刚需产品，水泥行业发展与全国及各地区固定资产投资规模的增长存在密切关系，是较为典型的投资拉动型产业。随着中国经济结构转型，经济增速从高速增长进入到稳定增长的阶段，全国的固定资产投资增速也将有所放缓，水泥产量与经济增长趋势一致，逐步进入稳步增长阶段。但是由于前几年水泥产业快速发展，出现全国性的产能增长过快，甚至产能过剩状况。

未来几年，在国家宏观调控和市场自我调整等多重因素作用下，水泥行业将以解决过剩产能为中心，调整供需平衡，水泥新增产能将被严格控制，推动供给端持续好转。结合国家国内生产总值、经济增速以及城镇化率等规划发展目标，综合估计水泥行业消费还有十年左右的增长时间，水泥需求的年均增长率将保持在 4.9%左右，彼时年消费量大约在 30-32 亿吨。随着水泥产能的有效控制，水泥供给将会维持稳定甚至会缩减；而水泥需求的稳定增长将使得水泥市场出现较好的供需形势，行业经济效益将会取得较大的改观。

（2）我国水泥行业的运行特征

1) 水泥行业运行存在周期性

水泥行业需求与全国固定资产投资规模、国家基础设施建设的发展状况紧密相关，其行业景气容易受宏观经济周期的影响，宏观经济的发展周期在一定程度上决定着水泥行业的发展周期，并常常直接体现在水泥产量、价格的起落和行业盈利能力起伏上。水泥行业周期性现象如下图：



2) 水泥市场发展具有区域性差异

不同区域的经济增长速度使水泥行业发展存在区域性差异。从全国范围看由于中西部经济发展存在较大差异，前几年东部地区经济快速发展带动了该地区水泥产量的快速增长。近几年，由于西部大开发战略的实施，以及西部地区基数较低等因素，西部地区经济发展增速、固定资产投资增速快速上升，对水泥的需求也保持较高的增长速度。2014年上半年东部地区固定资产投资同比增长16.3%，中部地区增长19.2%，西部地区增长18.6%。从上半年工业增加值看，东部地区同比增长8.4%，中部地区增长8.8%，西部地区增长10.8%，统计数据均显示出中西部地区的强劲增长势头。从发展趋势看，我国经济增长西快东慢现象将会延续，随着东部经济结构调整，经济增速因转型的深入而逐渐放慢，而中西部地区增速将会明显快于东部，内陆省份在国家政策扶持下将迎来更多发展机会，固定资产投资增速分化的将是一个长期趋势，中西部地区的水泥市场在固定资产投资增加带动下长期趋势向好。

产业集中度与产能分布情况不同导致区域性差异。在全国水泥行业产能过剩的大背景下，部分地区由于其产能控制较好，或在区域内率先进行兼并重组从而提高区域内产能集中度，供需关系相对平衡，区域内水泥行业也得以健康发展，如青海、广东等区域。这类区域与产能过剩、集中度低且竞争激烈的区域存在较大差异。

3) 水泥销售存在区域性特征

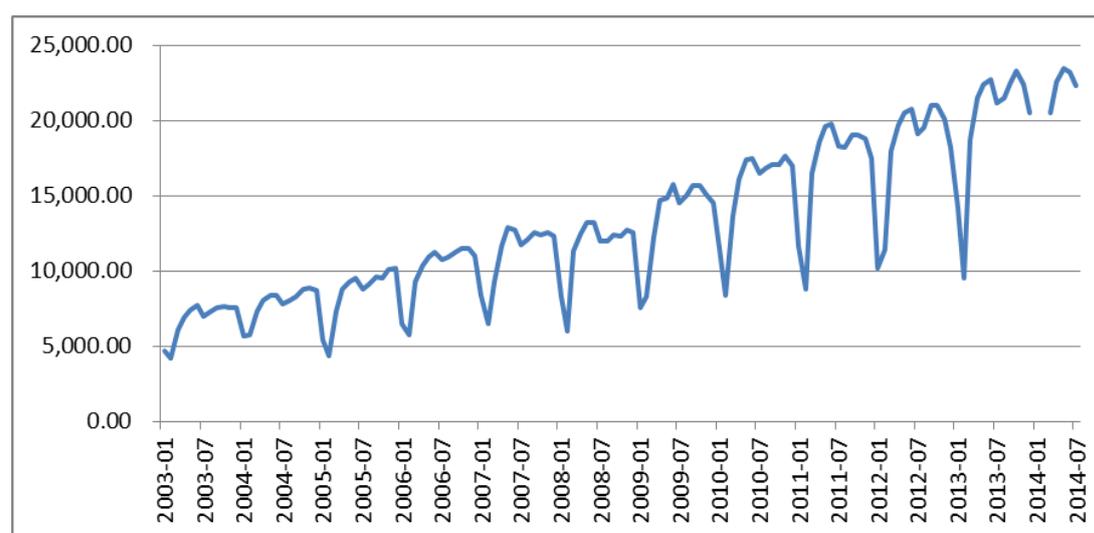
水泥产品属于体重、量大、低值类产品，同时具有保质期有限、不宜远距离

运输的特点，水泥产品的销售受到运输半径的影响。水泥产品在生产过程中煤电能耗较高，资源消耗量大，其主要原材料石灰石量重价低，长途运输不经济，因此水泥企业在考虑生产布局时，往往选择距离石灰石矿山资源相对较近的地点。产销两方面的原因使得水泥行业呈现出区域性特征，目前我国水泥企业呈现区域化竞争特征。

4) 水泥市场具有季节性特征

从全国总体产量变化情况看，一般 1 季度及 12 月份为水泥行业淡季，5-10 月份为传统旺季。由于我国幅员辽阔，不同区域其季节差别较大，因此不同区域水泥行业淡旺季的分布也呈现一定的差异。由于下游建筑工程施工每年会因为雨水或者冰冻天气因素减缓进度，一般南方传统雨季和北方冰冻季节都是水泥行业的淡季，因而水泥行业的生产和销售在不同地区也体现出不同的季节性特征。

2003 年-2014 年 7 月全国水泥产量趋势



数据来源：Wind 资讯

(3) 影响水泥企业效益的关键因素

水泥行业处于行业生命周期成熟阶段，技术水平近十年来突破不大，影响行业内企业利润的主要因素在两方面：

1) 区域内企业竞争格局

区域竞争格局包括区域供求关系、行业集中度、区域内企业的竞合关系。区域竞争程度直接决定了水泥销售价格的高低，最终影响企业毛利和净利润。区域

固定资产投资增速较高、水泥需求旺盛，同时新增产能压力较小，因此供求关系良好；行业集中度相对较高，规模排名前列的水泥企业对市场的影响力相对较强；水泥企业之间具有共同维护市场良好运行的意愿，通过淡季停产检修限制产能，而不是相互倾轧、恶性竞争；以上三种情况，决定了区域水泥价格维持合理高位，企业具有较高的毛利及净利润水平。青海和广东相对于山西来说，产能控制较为严格，供求关系良好，同时行业集中度较高，区域竞争态势较为缓和，因此青海和广东的水泥销售价格和企业盈利情况普遍高于山西水泥企业。

2) 企业管理能力

作为通用规格产品，同区域内水泥价格基本由市场决定，在既定的收入水平下，企业通过精细化的内部管理能够有效的降低煤耗、电耗等生产成本和各项管理费用，通过有效的销售模式和销售布局降低营销费用，通过合理的销售信用政策及财务杠杆降低财务费用同时提高资产周转率，最终提高企业的利润水平。

综上所述，水泥行业核心竞争力主要体现为经营区域精准布局能力和良好的内部成本管理能力。

2、标的资产所在区域水泥市场供需情况及标的资产利润完成情况分析

(1) 青海地区经济发展带动水泥需求增长，供给端的有效控制使地区水泥行业出现产销两旺势头，全年营业收入和净利润可完成性较高

1) 2014 年青海区域水泥需求旺盛

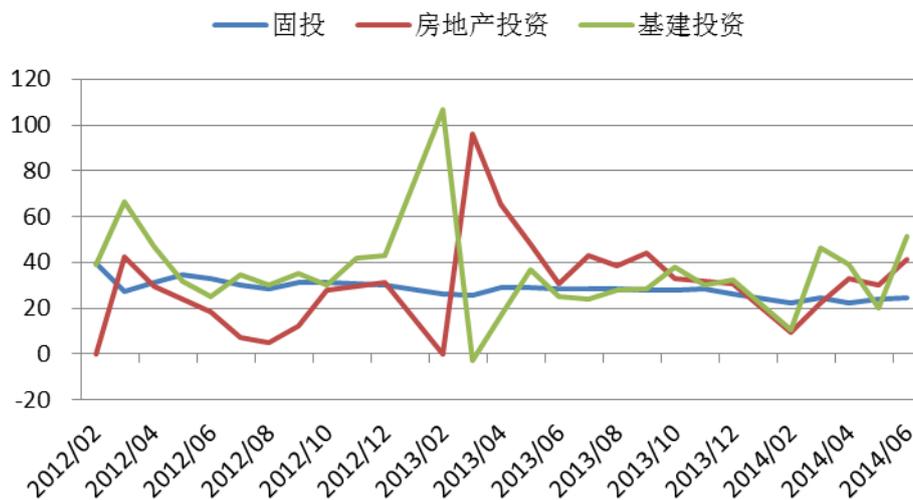
今年上半年青海省 GDP 总量为 966.47 亿元，增长 10.2%，增速排名全国第五位，较去年同期提高了 0.1 个百分点。1-6 月份，青海省完成固定资产投资 1,110.42 亿元，同比增长 24.50%，增速较去年同期回落 3.7 个百分点。但固定资产投资月累计增速在二季度以来环比逐月改善，显示固定资产投资力度有所回升，积极发挥投资对经济增长的稳定作用。

在房地产投资方面，前 6 个月累计完成投资 120.92 亿元，同比 41.20%，高出去年同期近 10 个百分点。区域内的房地产销售整体保持良好，并未出现像全国其他地区市场销售的明显降温；房屋新开工面积在销售较正常的支撑下未出现开工不足，同比增长 8.55%，而去年同期则同比下降 8.43%；房屋施工面积同比增长 14.59%，虽不及去年同期的 21.45%，但整体仍处于较高水平。总体来看，

上半年青海的房地产市场较为稳定，投资和开工均保持良好。

在基建投资方面，1-6月青海完成基建投资377.25亿元，同比增长51.46%，增速大幅度高于去年同期的25.22%，显示上本年基建投资力度明显增大。从细分项目来看，主要是交通运输、仓储和邮政业以及水利、环境和公共设施管理业这两项目投资大幅度增长，分别完成投资131.89亿元和71.04亿元，同比增长79.60%、129.90%，显著高于去年同期的26.77和20.56%。

2014年上半年青海房地产和基建投资保持向好的增长趋势



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

2) 未来青海地区水泥需求将保持逐年增长态势

未来青海省因西部大开发持续深入，固定资产投资逐年增长带动水泥需求的逐年增长。水泥需求全部来自固定资产投资，而与水泥需求量密切相关的固定资产投资主要集中在房地产开发投资、基础设施建设投资、农村建设三个方面。青海地区的水泥需求主要是三大部分：房地产占据26%-30%，基础设施建设占45%-50%，其余为民用市场及其他。根据《2014年青海省政府工作报告》，青海省2014年预期生产总值增长10.5%左右，全社会固定资产投资增长20%。预期2014和2015年区域内的固定资产投资增速可维持在25%和24%左右。预计2014、2015年青海省的水泥需求约为2200和2706万吨，增速分别约为23.06%和23.11%。2014年上半年房地产投资同比41.20%，基建投资方面同比增长51.46%，以上数据均显示青海地区水泥需求量较快的增长。

3) 青海区域水泥市场供给情况相对稳定

截至 2013 年底，青海全省共有水泥企业 16 家，水泥产能约 2048 万吨左右，其中落后产能 200 万吨，水泥生产线共有 26 条，其中新型干法水泥生产线 15 条，累计熟料产能 1358 万吨。

在新增产能方面，据中国水泥网信息，目前青海全省仅有青海盐湖海纳化工有限公司位于西宁市湟中县 1 条 2500t/d 的在建生产线，年产水泥 100 万吨，截至 2014 年 8 月底尚未投产。青海省经信委表示青海原则上将不再审批新建水泥生产线项目。

在淘汰落后产能方面，从 2006 至 2013 年 10 月底，8 年时间青海累计淘汰落后产能 693 万吨，其中在 2013 年计划淘汰 10 万吨。贯彻国家化解产能过剩的部署，坚决淘汰落后产能，也成为了青海省政府的重要工作内容。在第十二届人代会上，指出力争在 2014 年内淘汰 32.5 标号水泥 50% 的产能，显示了地区政府控制产能的决心和力度。

青海省结合当地产业实际发展情况，2013 年已经出台了《关于加快我省水泥行业兼并重组和结构调整实施方案》，推动水泥行业兼并中重组，以提高行业竞争力和产业集中度。按照《方案》要求，到 2014 年底，全省水泥企业要全部完成余热发电（余热利用）、脱硝、粉尘捕集技术改造，进一步强化氮氧化物等主要污染物排放和能源、资源单耗指标约束，对整改不达标的水泥生产线坚决予以淘汰。严苛的排污新标准将倒逼那些生产工艺和技术标准落后的水泥企业，这将对当地产能落后的水泥企业产生巨大冲击，从而不合格的企业将会被淘汰。

青海区域需求旺盛，而供给相对平稳，未来甚至会出现缩减趋势，使得青海区域水泥市场供给将会出现缺口。

2014、2015 年青海的水泥供需平衡情况

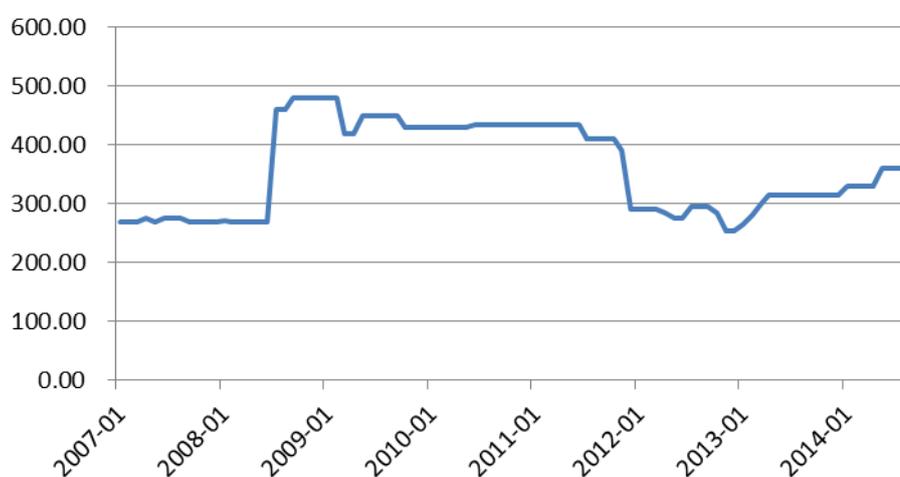
项 目	2013	2014E	2015E
水泥供应量（万吨）	2048	2098	2048
水泥需求量（万吨）	1786	2198	2706
供需平衡情况（万吨）	262	-100	-658

数据来源：中国水泥研究院

4) 在市场需求不断增长、供给有效控制的双重作用下, 预计青海地区水泥价格将持续坚挺

以西宁地区 42.5 散装水泥报价为例, 在过去 6 年多的时间内, 42.5 散装水泥报价自 2008 年直线上涨, 并经过 3 年的相对稳定期之后, 在 2011 年突降到 290 元/吨左右, 在 2012 年到达 260 元/吨的历史低谷, 之后随着区域需求的快速增长以及行业的理性经营, 水泥报价稳步提升, 到 2014 年 7 月报价已达到 360 元/吨。

西宁42.5级散装水泥价格走势



青海区域从长期趋势来看, 由于未来需求的持续增长, 而供给相对平稳, 预计未来水泥供给将出现缺口, 未来的水泥价格将会持续坚挺。

5) 互助金圆及青海宏扬的区域竞争优势

青海省内水泥年产能在 200 万吨以上的水泥企业共计 6 家, 共计产能为 1400 万吨, 占全省总产能的 68.36%。根据中国水泥网资料显示, 青海互助金圆及其子公司青海宏扬为青海省水泥产能最大的企业, 现拥有 3 条新型干法水泥熟料生产线, 累计熟料产能 434 万吨, 牢牢占据着区域龙头的地位。

从各水泥企业的销售市场来看, 互助金圆水泥的区域市场主要在海东地区、西宁地区及西藏地区, 青海互助金圆离西宁市区 4 公里, 在西宁市及海东市场的地理位置优势突出, 稳固地把控着西宁及海东市场, 其区域市场龙头的地位难以撼动; 青海宏扬水泥有限责任公司位于青藏公路上, 是青海省水泥企业进入西藏市场最近的企业, 其便利的交通运输条件为其进入供给短缺的西藏市场形成了独

特的地理优势。

青海主导水泥企业的熟料产能及销售市场格局

企业名称	熟料年产能 (万吨)	主要市场区域	市场占有率
互助金圆水泥	434	海东地区、西宁地区、海西以及西藏地区	整个青海地区占比约 35%，西宁和海东占比约 30%左右，海西约占 50%
祁连山水泥	310	西宁城区、海南区与青海玉树等地区	西宁和海东占比约 25%
盐湖海纳化工	155	西宁城区、海南区与青海玉树等地区	西宁占比约 10%
金鼎水泥	155	西宁城区、海东等地区	西宁、海东占比约 15%
民和县金河水泥	77.5	海南地区与青海玉树等地区	海南占比 20%

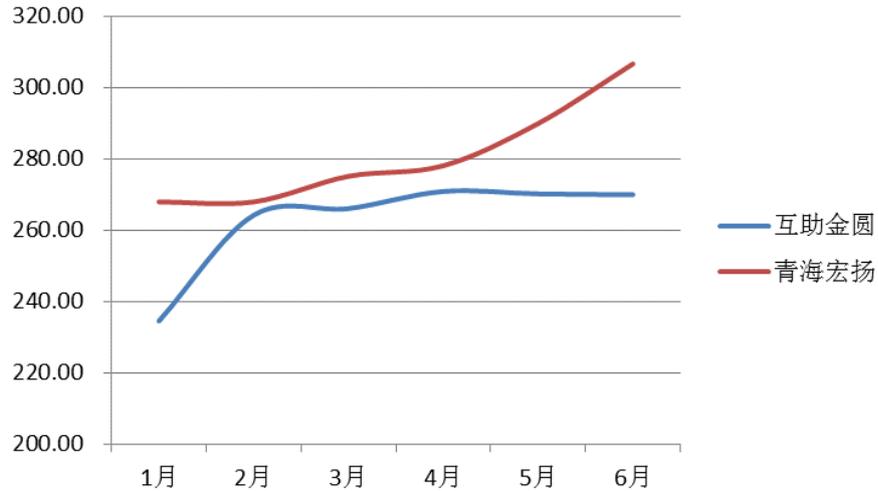
资料来源：中国水泥研究院

6) 互助金圆及青海宏扬营业收入和净利润完成情况分析

① 水泥销售价格与盈利预测单价的比较

盈利预测中互助金圆和青海宏扬水泥价格在分析历史价格走势基础上，以 2013 年平均水泥价格以及期后价格走势进行预测，以 42.5 散装水泥为例，预测价格分别为 280 元/吨和 280.57 元/吨。从期后水泥价格情况看，两公司水泥价格与区域水泥价格的走势基本一致，但互助金圆水泥价格在上涨超过 270 元/吨之后并未像区域价格走势一样出现第二波上涨，因此，上半年价格略低于预期；而青海宏扬价格一路上扬，6 月价格已超过 300 元/吨，高出预测价格 20 元/吨。

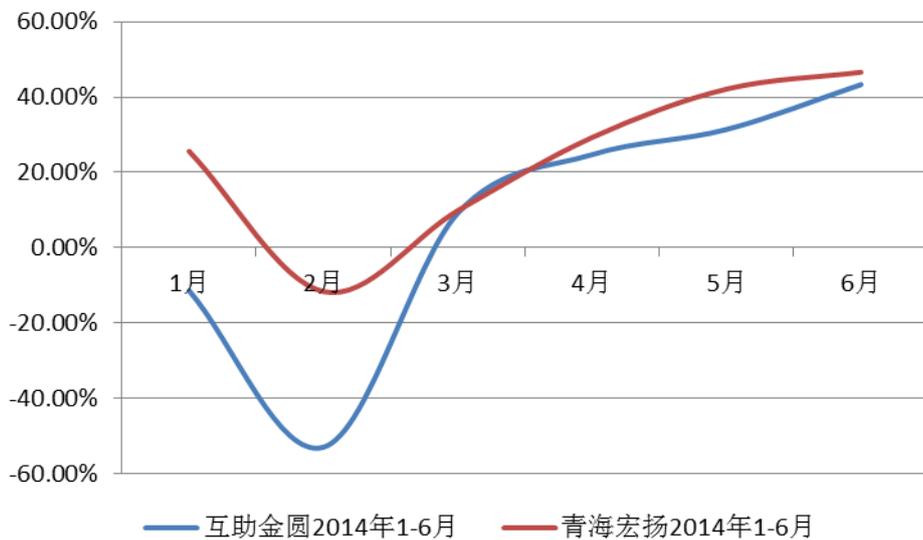
2014 年上半年互助金圆和青海宏扬 42.5 散装销售价格走势



② 毛利率和净利率与盈利预测数据的比较

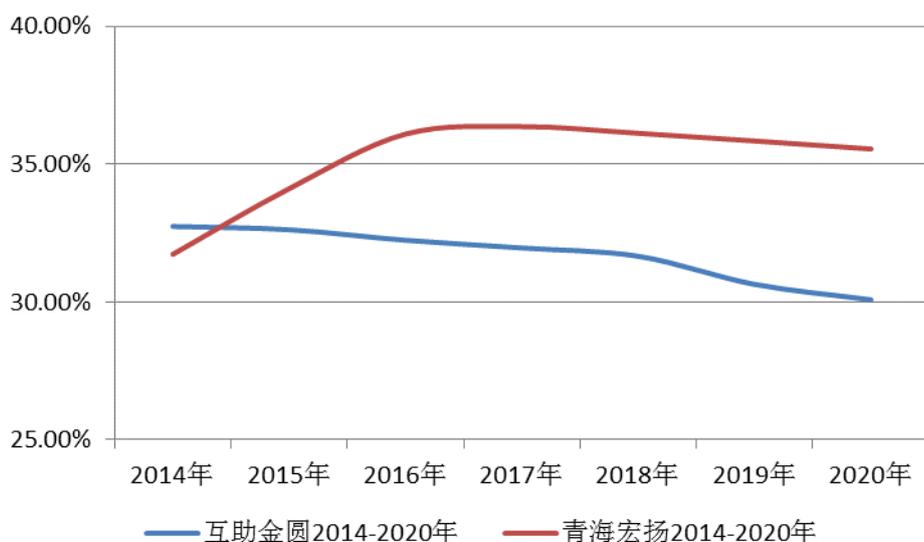
从毛利率来看，1-3月由于互助金圆和青海宏扬处于冻土期，水泥单价较低、单位成本较高，导致毛利率异常；但4月以后毛利率逐渐上升，到6月份分别达到43.33%和46.60%，1-6月平均毛利率分别为28.61%和31.05%。

2014年上半年互助金圆和青海宏扬毛利率



盈利预测中，互助金圆销售未来毛利率预测从2014年的32.74%逐步下降到30.08%；青海宏扬则由于余热发电投入使用、产销量上升摊薄固定成本等因素，预计毛利率从2014年的31.73%逐年上升，到2017年达到36.36%后逐步下降到35.55%。

2014-2020年互助金圆和青海宏扬盈利预测毛利率



考虑到下半年为青海区域销售旺季，9、10月份为青海区域水泥市场传统旺季，因此互助金圆即使保持5-6月的毛利率水平，全年即可实现盈利预测的毛利率；而青海宏扬在存在冻土期影响的情况下，1-6月平均毛利率已经接近预测毛利率，考虑下半年销售旺季因素，预计将超过盈利预测的毛利率。

从销售净利率看，盈利预测中互助金圆2014年销售净利率为22.98%，而2014年1-6月实际净利率已达25.80%；青海宏扬2014年预测销售净利率为14.71%，而2014年1-6月实际净利率已达17.45%。2014年1-6月的销售净利率均已超过预测值，考虑下半年销售旺季因素，预计全年销售净利率还会进一步提高。

③ 利润完成进度与历史年度完成进度的比较

以互助金圆为例，2011年-2013年上半年占全年收入、净利润比例统计如下：

单位：万元

项目	上半年收入	全年收入	占比	上半年净利润	全年净利润	占比
2011年度	28,278.14	60,958.32	46.39%	9,793.22	16,694.96	58.66%
2012年度	22,565.94	59,911.22	37.67%	1,195.70	7,123.97	16.78%
2013年度	28,196.50	73,913.40	38.15%	4,942.01	16,367.73	30.19%
平均			40.58%			39.64%

注：各年度上半年数据未经审计。

2011年，青海地区水泥价格出现下滑，同时互助金圆上半年收到2010年部分退税款约2300万元，上述两项因素导致上半年净利润占比较高。2012年整体

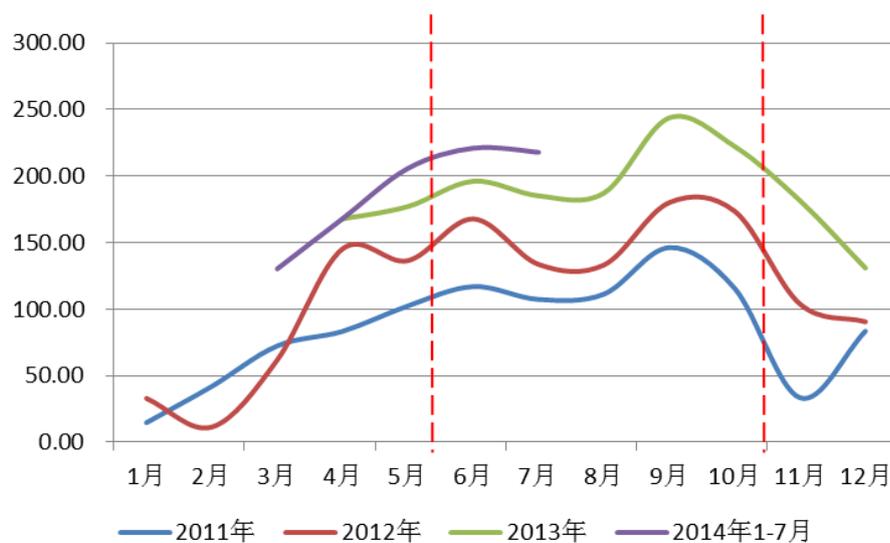
水泥行业市场状况较差，全年水泥价格普遍较低，上半年净利润占比较小的主要原因是由于互助金圆 2012 年上半年产量较小，吨水泥负担固定成本较高；同时水泥产品的重要原料煤下半年比上半年每吨价格下降 60 元左右，进一步提高 2012 年下半年净利润，相应降低上半年净利润占比。2013 年青海水泥市场趋稳，根据季节性特点，上半年净利占比较合理。

2014 年上半年收入与盈利预测相比，互助金圆和青海宏扬已分别实现盈利预测收入的 45.08%和 52.68%，净利润已完成盈利预测值的 48.36%和 62.14%，远超过历史年度上半年占全年数据的比例。因此，从已完成收入和利润进度来看，预计能够超额完成全年收入和利润。

7) 互助金圆及青海宏扬预计收入和净利润的可实现性分析

① 青海区域季节性分析

从青海区域历史年度各月产量数据来看，水泥市场具有明显的季节性，一般旺季集中在 6-10 月，9、10 月份一般产销量达到最高峰。



数据来源：Wind 资讯

② 预测收入的可实现性分析

2014 年上半年收入与盈利预测相比，互助金圆和青海宏扬已分别实现盈利预测收入的 45.08%和 52.68%，远超过历史年度上半年占全年数据的比例。从上述上半年收入占全年收入之比的历史数据分析以及青海区域整体水泥市场供需情况可见，全年完成预测收入的可能性较高。

③ 预测净利润的可实现性分析

2014 年 1-6 月，互助金圆实现净利润 7,625.36 万元、青海宏扬实现净利润 3,192.51 万元，合计已完成净利润 10,817.87 万元，两家公司原预测全年净利润合计 20,906.67 万元。同样按照前三年上半年净利润占全年之比分析，综合考虑 9、10 月份为全年销售最旺季的特点，全年超额实现净利润的可能性较大。

综合上述分析可见，青海区域上半年经营情况超过预期，结合 6-10 月为传统旺季的特点，2014 年全年的收入和净利润超过盈利预测金额的可能性较高。

(2) 广东地区固定资产投资稳定增长支撑了水泥市场需求量，供给端的有效合理控制使水泥价格高于预期，河源金杰预计收益情况好于盈利预测。

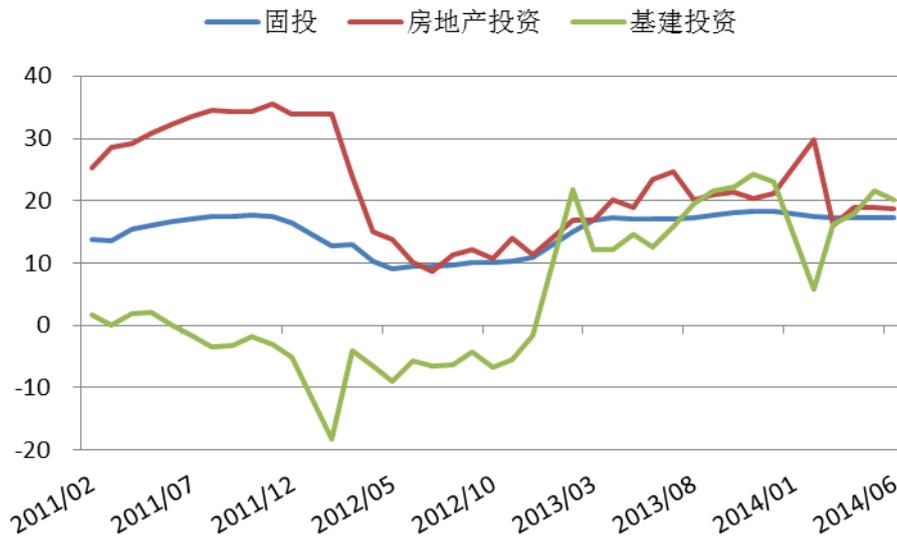
1) 广东区域经济发展及固定资产投资情况

上半年广东省 GDP 总量为 30,879.09 亿元，仅同比增长 7.5%，环比一季度的 7.2% 增长 0.3 个百分点，较去年同期的 8.5% 回落 1 个百分点。1-6 月份，广东完成固定资产投资 9,983.23 亿元，同比增长 17.3%，增速较去年同期提高 0.3 个百分点。年初以来，全省固定资产投资保持稳定增长，月累计增速基本在 17.3% 左右，积极发挥投资对经济增长的关键性作用。

1-6 月，广东省完成房地产投资 3,217.39 亿元，同比增长 18.80%，增速较去年同期滑落 4.7 个百分点，但环比各月较为稳定，基本维持在 19% 左右，显现全省房地产投资开发较为坚挺。上半年，受全国房地产市场调整大的市场环境的影响，全省房地产销售也有较明显的降温，自年初以来就呈现负增长，至 6 月底全省商品房销售面积同比下降 8.89%；受市场销售受阻影响，房地产新开工项目亦大幅度缩减，1-6 月同比下降 14.62%，但各月降幅呈收窄趋势。好在，上半年房屋施工面积尚能维持良好增长，同比增长 16.33%，高于去年同期的 15.62%，为水泥需求提供了稳定支撑，但受其因新开工不足，将会受到较大影响。

前 6 个月，广东全省完成基建投资 2,224.02 亿元，同比增长 20.12%，增速高于去年同期 7.58 个百分点，环比各月呈震荡上行走势，显示整体基建投资保持良好增长。上半年，水利、环境和公共设施管理业基建分项投资表现相对较好，同比增长 25.90%，而去年同期仅增长 6.93%；电力、燃气和水的生产与供应业分项投资也同比增长 12.80%，告别去年同期的-0.47%。

2014 年上半年广东省固投维持平稳增长，基建投资震荡上行

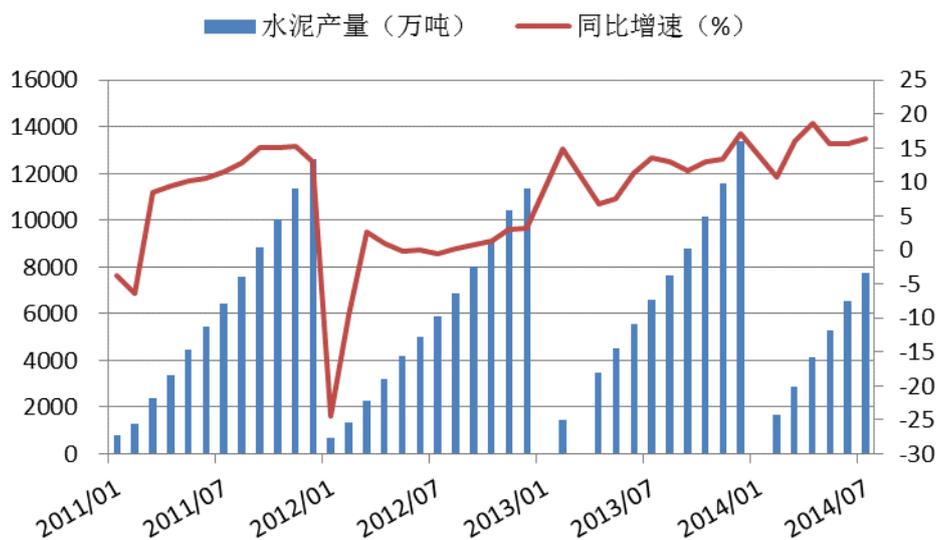


数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

2) 广东区域水泥市场需求情况

2014 年上半年，广东全省生产水泥 6,544.04 万吨，同比增长 15.65%，增速较去年同期高出 4.4 个百分点，为全国仅有的几个以 10% 以上的增速增长的地区。上半年区域内房地产和重大交通、市政等基建工程的较旺盛水泥需求保证了全省水泥产量的高位增长。

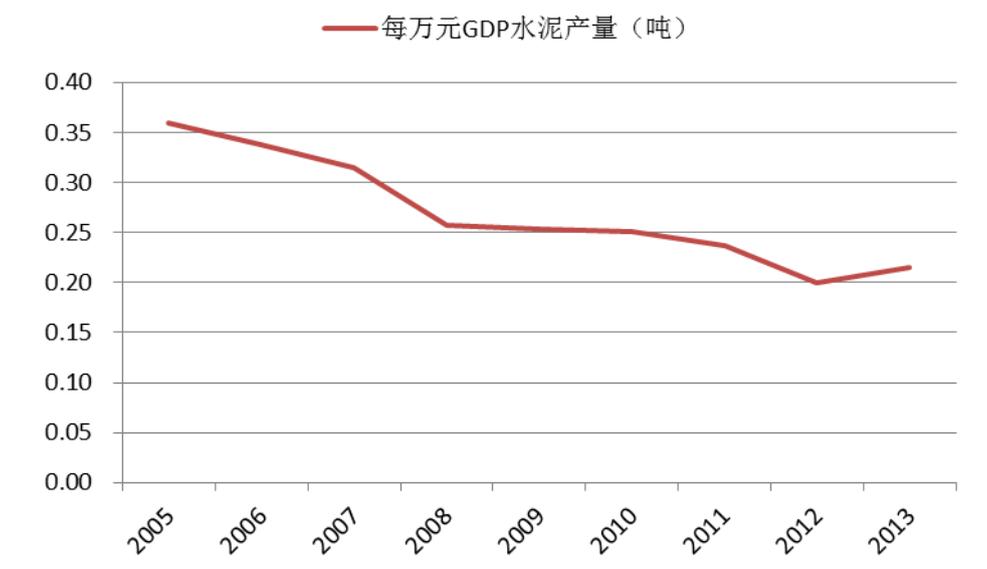
2014 年 1-6 月广东省水泥需求较为旺盛，产量同比增长 15.65%



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

据广东省历年 GDP 与水泥产量数据，每万亿 GDP 带动水泥产量逐年减少。“十五”和“十一五”期间，每亿 GDP 带动水泥产量均值分别为 0.49 万吨和 0.28 万吨，2013 年这一数据进一步下降到 0.22 万吨/亿元，预计 2014-2015 年保持在 [0.18, 0.22] 以内。

从“十五”至“十二五”广东省每万亿 GDP 带动水泥产量逐年减少



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2012 年，广东省城镇化率达到 67.4%，城镇化水平位居全国第四。广东省省内各地区城镇化水平发展差异巨大，珠三角地区城镇化率达 83.84%，步入城镇化成熟阶段；粤东、粤西、粤北地区的城镇化率分别为 57.71%、37.67%、44.29%，处于城镇化加速发展阶段。根据 2013 年 3 月份发布的《广东省城镇化“十二五”规划》，到 2015 年广东省城镇化率预计达到 70%，每年提高 0.8 个百分点，粤东、粤西、粤北地区的城镇化率每年提高 1 个百分点。粤东西北地区城镇化水平的提高必将进一步带动广东水泥市场的消费需求。

2013 年广东省政府对十二五后两年的基础设施投资规划进行了调整，根据其公布的《加快推进全省重要基础设施建设工作方案（2013-2015 年）》，从 2013 年到 2015 年大约需要投入 14800 亿元，预计在交通领域投资年均增量有望达到 22%。主要用于加大对高速铁路、城际轨道、城市轨道交通体系、高速公路体系以及港口和航运体系的投资，目的是为了在“十二五”期间全面实现原来定下来的县县通高速公路的目标，为振兴粤东西北的发展打下更坚实的基础，同时通过铁路和高速公路进一步打通出省的通道，扩大广东经济腹地。

“十二五”后三年，加快推进以粤东西北地区交通基础设施为重点的重要基础设施八大工程、21 大项共 460 个项目建设，总投资约 2.95 万亿元，后三年完成投资约 1.41 万亿元。其中，续建 202 个项目，后三年投资 8000 亿元；新开工 258 个项目，后三年投资 6100 亿元；计划建成投产 294 个项目。

由此可见，广东区域大额的固定资产投资将带动未来水泥市场需求持续增长。

3) 广东区域水泥市场供给情况

根据国家《水泥工业“十二五”发展规划》，广东、广西统筹发展，珠三角中心城市原则上不再新增水泥产能，由周边地区统筹供给，广东省水泥工业以着重改造提升现有企业、优化结构为主。根据《广东省水泥工业“十二五”规划》，至 2015 年广东全省新型干法水泥熟料产能目标将控制在 11000 万吨。

截止 2013 年年底，广东省共有水泥熟料生产企业 154 家，熟料生产能力 9862 万吨。水泥生产线实际生产能力约 13586 万吨。其中，粉磨站 103 家，有效水泥生产能力约 5100 万吨。根据 2013 年底广东省各种水泥生产工艺产能所占的比重，预热器窑和预分解窑合计占比 79.2%，拥有水泥产能 10760 万吨；而较为落后的生产工艺干法中空窑和立窑仍占比约 20.8%，拥有水泥产能约 2826 万吨。

2014 年上半年，仅华新水泥（恩平）有限公司在 1 月份投产 1 条 4000t/d 生产线。今年全省计划淘汰落后水泥产能 353 万吨，主要是淘汰落后的机立窑线，主要集中在梅州、清远、韶关和茂名等地。至 6 月底，梅州当地的 108 万吨落后产能已全部淘汰，粤北的韶关、清远等地，也将在下半年完成淘汰。

总体上来看，上半年广东省虽有新增产能，但落后产能亦淘汰较多，整体产能并未发生大的变化，基本维持在 1.35 亿吨的水平，有力地保障了全省的水泥需求。

从长远来看，在淘汰落后水泥产能方面，广东省在其水泥工业“十二五”发展规划指出，至 2015 年采用先进生产工艺的水泥比重将超过 98%，将落后的水泥产能全部有序淘汰，现广东省尚有约 2800 万吨左右的落后产能。在 2013 年 10 月广东省发布《广东省“十二五”后半期主要污染物》目标，指出 2013-2015 年全省淘汰落后水泥产能 2302 万吨，其中 2013 年计划淘汰 1418 万吨落后水泥熟料

产能。如果 2013 年的淘汰任务能按期完成，预计 2014-2015 年淘汰 884 万吨，以未来两年每年淘汰 442 万吨计算，预计 2015 年水泥熟料产能将达到 9833 万吨左右，较《广东省水泥工业“十二五”规划》的 11000 万吨少 1167 万吨。

在不考虑其他省市对广东地区的水泥市场的冲击的情况下，广东水泥市场表现出供给不足的趋势。

2014-2015 年广东水泥供需平衡情况

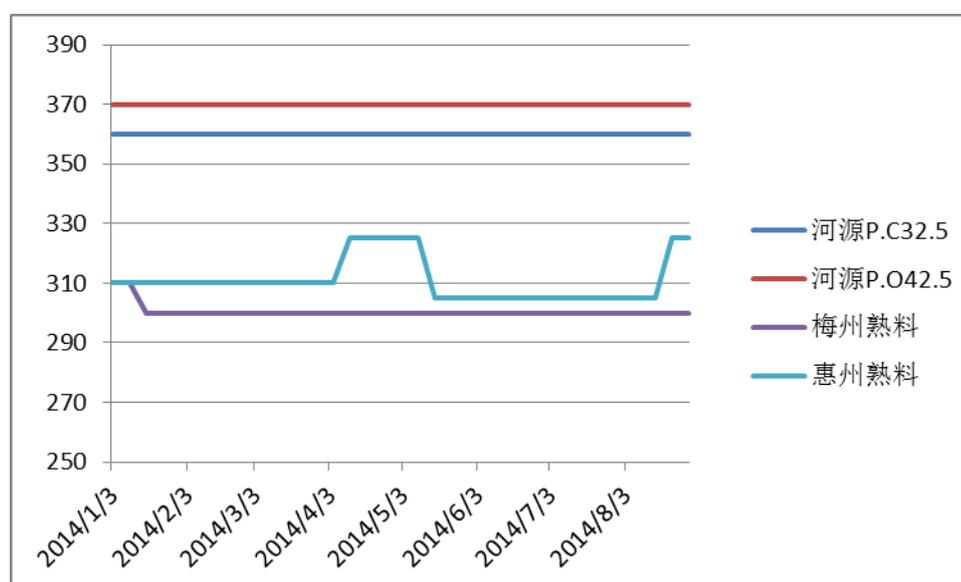
项 目	2013	2014E	2015E
水泥供应量（亿吨）	1.36	1.35	1.35
水泥需求量（亿吨）	1.33	1.36	1.47
供需平衡情况（亿吨）	0.03	-0.01	-0.12

资料来源：中国水泥研究院

4) 广东区域供求平衡情况支撑了水泥价格走势

从区域内报价来看，河源金杰水泥报价从年初至今非常稳定，所在区域熟料报价略有变动，但变动幅度非常小。

2014 年 1-8 月广东省水泥产品价格走势



数据来源：中国水泥网

5) 河源金杰区域优势

目前，广东水泥市场已经形成了华润水泥、台泥水泥、海螺水泥、中材水泥、

塔牌集团五大水泥企业为主导的龙头企业，五大企业占全省熟料产能的 48.7%。

主导企业	市场区域		熟料年产能 (万吨)	合计 (万吨)	占比 (%)
全粤				9,862.00	100
华润水泥	粤西	肇庆市	620.00	1,286.50	13.1
		阳江市	77.50		
		云浮市	155.00		
	珠三角地区	广州市	341.00		
	粤东	惠州市	93.00		
台泥水泥	粤北	清远市	1,209.00	1,209.00	12.3
海螺水泥	粤北	清远市	930.00	1,100.50	11.2
	粤西	阳江市	170.50		
中材集团	粤西	云浮市	682.00	682.00	6.9
塔牌集团	粤东	梅州市	232.50	511.50	5.2
		惠州市	279.00		
前 5 家合计				4,789.50	48.7

河源金杰位于广东省东源县漳溪畲族乡，是河源地区最大的旋窑水泥生产企业。河源是地处粤东北的一个地级市，地理位置相对独立。由于河源相对独立的地理位置、环境和交通等因素，广东前 5 大水泥企业的产品流入有限，且均还未规划投资建线，目前区域内主要的新型干法水泥企业有河源金杰水泥和河源和兴水泥两家。两家水泥企业均位于河源市东源县，这意味着河源和兴水泥是河源金杰水泥在河源市最主要的竞争对手。河源金杰水泥凭借其良好的成本控制能力、高效的经营管理方式以及积极销售策略，预计投产后将占领河源地区一定的市场。

广东河源市主要新型干法水泥企业

企业名称	地址	生产线规模 (t/d)	水泥产能(万吨/年)
河源市金杰环保建材有限公司	河源市东源县漳溪畲族乡	4500	180
河源和兴水泥有限公司	河源市东源县上莞镇	4000	160

6) 河源金杰盈利实现情况及预计营业收入和净利润的可完成性分析

①河源金杰建设进度和投产时间

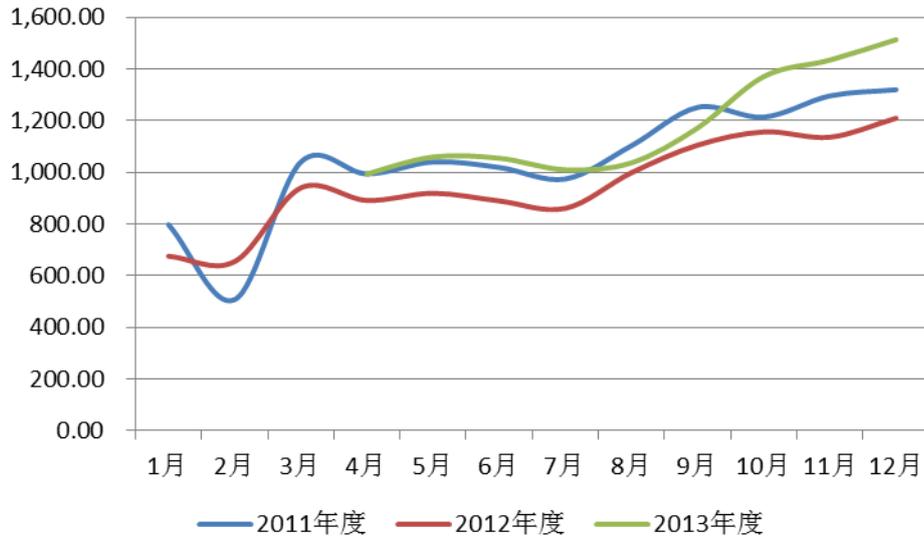
目前，河源金杰熟料生产线建设及外部审批进度如下：（1）生产所需的原材料及燃料正在备料；（2）整套系统已经安装完毕，其中：破碎及辅料系统完成负荷联动试运转，生料系统正进行负荷联动试运转，烧成系统正进行空载联动试运转；（3）各工序的人员已全部完成的培训并已到岗工作；（4）河源金杰已于 2014 年 5 月 27 日取得临时排污许可证，河源金杰试生产阶段的外部审批程序已全部履行完毕。按照目前的建设进度，河源金杰预计 2014 年 9 月投产，将略迟于原年中投产的计划时间。

河源金杰的发改委批复产能为 4500d/t，按该产能计算，考虑 9-12 月为传统旺季因素，预计 9-12 月可实现产能为约 50 万吨，而评估中预测的 2014 年产量为 56 万吨，可实现产能会略小于盈利预测产能，减少的产能对净利润的影响约为-275 万元；但从熟料价格来看，原盈利预测预计单价为 280 元/吨（含税），而目前所在区域熟料价格为 300-325 元/吨（含税），考虑下半年为传统旺季，在今年下半年当地区域水泥市场不发生重大变化情况下，按 300 元/吨、50 万吨产能测算，扣除增值税因素，对净利润的影响额约为 855 万元。两项因素影响，河源金杰预计下半年将减少亏损约 580 万元。

②广东省水泥市场的存在明显的季节性特征，下半年旺季将有利于河源金杰投产后的市场销售。

从广东区域历史年度各月产量数据来看，水泥市场具有明显的季节性，一般旺季集中在 9 月至来年春节前，12 月份一般产销量达到最高峰。其中 9-12 月 4 个月水泥销量占全年的比例合计达到 41.3%。

广东区域 2011-2013 年水泥产量



数据来源：Wind 资讯

可见，虽然河源金杰投产时间略迟于原预计时间，但由于水泥产品报价高于预期，以及9月-12月的为广东省传统水泥销售旺季的特征，预计河源金杰全年收益情况将好于原盈利预测。

(3) 山西地区上半年水泥市场低迷，但随着经济刺激政策等因素作用下，未来水泥产销量提升，水泥企业经营形势有望好转

1) 山西区域经济特征及发展情况

①山西区域 2014 年上半年经济发展情况

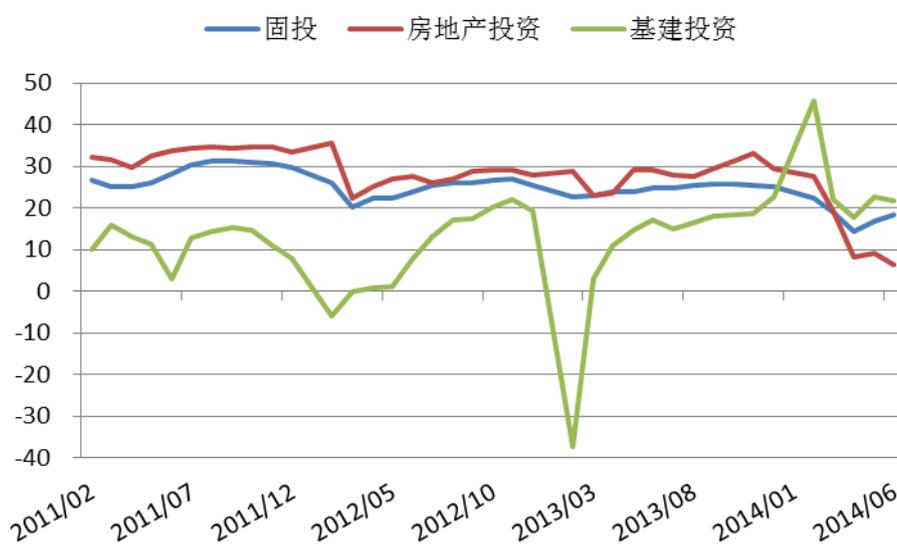
上半年山西省 GDP 总量为 6,097.80 亿元，仅同比增长 6.10%，环比一季度的 5.5%有明显改善，但不及去年同期的 9.0%。1-6 月份，山西省完成固定资产投资 3,732.62 亿元，同比增长 18.30%，增速较去年同期回落 6.6 个百分点。面对地区经济下行的巨大压力，全省扩大固定资产投资力度，积极发挥投资对经济增长的拉动作用，二季度以来固投月累计增速环比逐月大幅改善。

在房地产方面，1-6 月山西商品房销售面积同比增长 7.08%，增速虽稍高于去年同期的 6.90%，但市场销售受整个房地产市场的不景气影响有降温趋势；房地产新开工面积同比去年同期进一步收缩，好在环比降幅逐步改善，至 6 月底同比增速为-25.49%，去年同期为-23.33%。在山西房地产进入去库存阶段，当地房地产开发和投资意愿也明显降低，1-6 月房地产投资 585.28 亿元，仅同比增长

9.8%，大幅低于去年同期的 29.30%。

上半年，全省完成基建投资 953.45 亿元，同比增长 21.66%，增速高于去年同期 4.46 个百分点，整体投资力度明显大于去年同期。电力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境和公共设施管理业两细分项基建投资保持强劲增长，但交通运输、仓储和邮政业的投资明显走弱，尤其是交通投资同比减少 40.64%，仅完成投资 120.29 亿元。

山西省二季度固投发力增长，基建投资明显回升，但房地产延续下行趋势



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

2014 年上半年山西工业经济整体性下滑

2014 年上半年，山西 GDP 增速仅为 6.1%，与年初定下的全年目标 9% 相差甚远，GDP 增速位列全国倒数第三。而去年同期，山西 GDP 还保持 9.0% 的高增长。山西宏观经济发展的困境，很大程度上是整个煤炭行业不景气造成，山西是我国重要的能源基地，山西已探明煤炭储量占全国总储量的三分之一，煤炭工业是山西重要的支柱产业。近年来，煤炭价格不断走低，跌幅已达 37.6%，这给煤炭企业经营带来不小困难，部分煤企已处于停产或半停产状态。在宏观经济发展增速下滑情况下，煤炭产业独大的产业格局让山西省经济雪上加霜。

山西省宏观经济表现不佳，导致省内工业经济整体下滑，呈现了区域性特点。2014 年上半年已披露的山西省上市公司经营情况如下：

证券代码	公司简称	行业类别	2014年上半年实现归属于母公司净利润	同比增减	数据来源
600539	狮头股份	非金属矿物制品业	-10,746,493.84 元	46.79%	半年报
000795	太原刚玉		-902.31 万元	亏损	半年报
000737	南风化工	化学原料和化学制品制造业	-88,706,067.95 元	-97.02%	半年报
000755	ST 三维		20,822,996.52 元	117.08%	半年报
002360	同德化工		61,397,428.29 元	28.82%	半年报
600809	山西汾酒	酒、饮料和精制茶制造业	36,006.56 万元	-63.47%	半年报
000983	西山煤电	煤炭开采和洗选业	372,926,778.65 元	-58.30%	半年报
600123	兰花科创		-7,935,288.02 元	-101.13%	半年报
600348	阳泉煤业		354,621,216.96 元	-44.63%	半年报
600234	山水文化	商务服务业	-6,674,106.12 元	持续亏损	半年报
000723	美锦能源	石油加工、炼焦和核燃料加工业	-414.21 万元	亏损	半年报
000968	煤气化		-31,152.73 万元	亏损	半年报
600281	太化股份		126.15 万元	扭亏为盈	半年报
000673	当代东方	文化艺术业	2,146,284.88	54.52%	半年报
000831	五矿稀土	有色金属冶炼和压延加工业	-42,105,011.62	-513.79%	半年报
600392	盛和资源		7,461,693.39	-71.69%	半年报

受地区宏观经济影响，山西省传统制造业、开采业甚至服务业等各个行业均遭遇了整体性的下滑。

⑤ 山西区域经济发展趋势分析

在上半年 GDP 增速下滑、区域经济发展受阻、区域企业亏损面扩大的背景下，山西省政府出台提振经济措施的紧迫性非常强。为避免区域经济全面滑坡，山西省政府上半年相继推出相关经济刺激政策，其中在拉动山西经济增长的“三驾马车”中，固定资产投资是地区经济得以止跌回暖的关键。

山西省政府将继续深化山西省内交通的建设，进一步打造省内综合运输枢纽，加快高速公路、铁路干线的建设，继续推进“一核一圈三群”为主体的城镇化格局，加快年初重点工程项目的建设进度。2014 年 8 月 8 日，山西省在基础设施领域首批推出 40 个项目，规划总投资 2036 亿元，项目涵盖公路、铁路、轨道交通、民航、输气管道和城市综合管廊基础设施领域。

山西省出台的首批基础设施领域鼓励社会投资项目表

领域	序号	项目名称	项目单位
----	----	------	------

一、公路	1	太原二环东环段	省交通运输厅
	2	G59 西纵高速右玉至平鲁段	省交通运输厅
	3	神池至岢岚高速公路	省交通运输厅
	4	朔城至神池高速公路	省交通运输厅
	5	临猗黄河大桥及引线工程	省交通运输厅
	6	朔州东北环	省交通运输厅
	7	黎城至霍州高速公路	省交通运输厅
	8	离石至隰县高速公路	省交通运输厅
	9	隰县至吉县高速公路	省交通运输厅
	10	繁峙至五台高速公路	省交通运输厅
	11	安泽至沁水高速公路	省交通运输厅
	12	太原二环北环段（山根底—范庄）	省交通运输厅
	13	太原二环西环段（西庄—夏家营）	省交通运输厅
	14	应县—繁峙高速公路	省交通运输厅
	15	静乐丰润—兴县黑峪口（晋陕界）高速公路	省交通运输厅
	16	祁县—离石高速公路	省交通运输厅
	17	昔阳（晋冀界）—榆次东阳高速公路	省交通运输厅
	18	汾阳—石楼高速公路	省交通运输厅
	19	阳城—运城高速公路	省交通运输厅
	20	国道 108 线神堂堡至砂河段公路	省公路局
	21	省道岚古线、岚马线汾河水库段改线工程	省公路局
	22	国道 207 线 K1057+300-K1093+196 公路	省公路局
	23	省道董榆线 K50-K160.624 公路	省公路局
	24	国道 307 线汾阳至文水至交城绕城改线工程	省公路局
	25	国道 307 线柳林县城区段(张家湾隧道)公路改线工程	省公路局
	26	孝义西泉至交口公路改线工程	省公路局
	27	省道岢大线 K158-K179+300 改线工程	省公路局
	28	新国道忻黑线岚县舍安至兴县黑峪口改线工程	省公路局
	29	省道运永线 K3-K59+830 段改建工程	省公路局
	30	东观—长治一级公路	省公路局
二、铁路	31	武乡至沁县地方铁路	山西地方铁路集团有限公司
	32	交口至安泽地方铁路	山西地方铁路集团有限公司
	33	静乐至静游地方铁路	山西地方铁路集团有限公司
	34	阳泉北至大寨铁路	阳泉市人民政府
三、轨道交通	35	太原市轨道交通 2 号线一期工程	太原市人民政府
	36	晋中至太原城际铁路（人民南路—环城东路）	晋中市人民政府
四、民航	37	繁峙通用机场及配套航空产业园项目	繁峙县人民政府
五、输气	38	怀仁—左云—右玉输气管网工程	山西天然气有限公

管道和城市综合管廊			司
	39	神池—原平—五台煤层气输气管道工程	山西燃气产业集团有限公司
	40	科技创新城综合管廊建设项目	山西科技创新城建设领导小组办公室

从第二季度与第一季度数据对比来看，山西省一季度 GDP 增长速度位列全国倒数第三，但山西省通过加大固定资产投资力度，二季度形势略有好转。山西省仅 5 月份新开工项目就达到 97 个，占全省前 5 月新开工项目的 45%。从 GDP 增长速度可以看出，二季度“促投资”效果逐步显现，预计山西省经济形势有望逐步改善。

2) 山西省水泥市场总体运行情况

上半年全国水泥行业总体表现良好，但受区域经济发展问题影响，山西地区水泥企业盈利表现不佳，省内水泥企业呈现全行业整体性下滑特点。

全国水泥行业总体情况：2014 年上半年全国累计生产水泥 11.44 亿吨，同比增长 3.58%，实现利润总额 342 亿元，同比增长 52.69%。总体来看 2014 年上半年水泥行业向好，在全国水泥行业总体良好的情况下，山西省水泥企业却出现了大面积亏损现象。根据水泥协会文件数据，2014 年上半年山西省水泥全行业实现利润总额为-5.36 亿元（上年同期为-1.45 亿元），企业亏损面高达 71.6%，亏损企业亏损总额 6.13 亿元，同比增亏了 2.1 亿元。

山西地区水泥上市公司也没能幸免。根据中报披露情况，冀东水泥大同公司 2014 年上半年实现营业收入 2.16 亿元，利润总额-4596 万元；山水水泥山西区域实现营业收入 3.69 亿元，经调整税前利润-5241 万元；而上年同期两家公司均实现较好的盈利。

山西地区水泥上市公司 2014 年上半年业绩情况

单位：万元

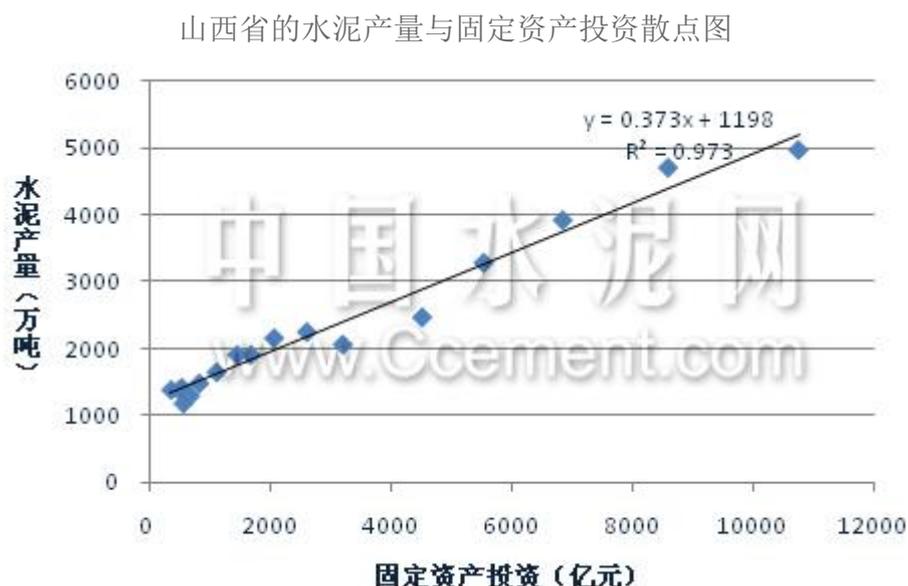
内 容	2014 年上半年		2013 年上半年	
	收入	利润总额	收入	利润总额
冀东水泥大同公司	21,581	-4,596	35,984	5,981
	36,945	-5,241	31,797	4,025
山水水泥山西区域	36,945	-5,241	31,797	4,025

数据来源：上市公司公告

山西省水泥行业出现大面积亏损的原因是，水泥行业受宏观经济影响很大，尤其是受宏观经济指标中固定资产投资影响较大，其中基础设施建设以及房地产行业均为水泥产品应用的重要领域。从前述山西省经济的区域性特点来看，山西省上半年宏观经济表现不佳，政府财政收入和企业利润下滑，影响了政府主导的基础设施建设投入、大型工程项目开工和企业的投资计划，水泥市场需求不足，而山西区域内水泥供给不减反增，导致山西省水泥企业业绩出现大幅下滑。

3) 山西区域水泥市场需求情况分析

2014 年上半年山西省水泥全行业销售收入 42.5 亿元，同比下降 19.8%，这主要受上半年区域内房地产新开项目的大幅缩减，地产水泥需求成全省需求增长的最大拖累，全省重大基建项目因资金问题进展缓慢，对地区水泥需求的支撑有限。



数据来源：中国水泥研究院

从山西省历史水泥产量与固定资产投资数据分析可见，山西省水泥市场需求与固定资产投资呈现出非常强的相关性。由于山西区域内大型基建项目基本于 2012 年末或 2013 年初结束，而受区域经济等多方面因素的影响，朔州机场、太原市地铁新的大型基建项目尚未开始实施，短期内出现有效需求不足。但在山西省采用“促投资”带动经济发展的政策环境下，山西省未来的水泥市场需求保持持续增长将是大概率事件。

4) 山西区域水泥市场供给情况分析

山西省受区域新型干法技术起步较晚、大型水泥集团积极布局等因素影响，近年来山西省新型干法产能大量投入市场，形成较大的供给压力。根据中国水泥协会统计数据，目前山西省水泥总产能达到 1.46 亿吨，其中熟料折合水泥产能 0.86 亿吨，水泥粉磨站产能 0.6 亿吨。

目前在建熟料产能 1007.5 万吨，根据生产线建设进程的不同程度，预计将在 2014 和 2015 年陆续建成投产。

在淘汰落后产能方面，根据山西省化解钢铁水泥等产能严重过剩的指导意见，未来将严禁审批新增产能项目，水泥产能的盲目扩张将得到有效遏制。同时，山西省出台的《关于化解钢铁焦化水泥电解铝行业产能过剩矛盾实施意见》、《关于加快推进企业兼并重组的指导意见》等一系列指导政策，加大淘汰落后产能力度。根据指导意见，已将 2000t/d 以下小型新型干法熟料生产线或回转窑生产线列入了淘汰范围。根据山西省建材工业协会统计，山西现有新型干法生产线 91 条，日产 2000 吨以下的生产线约占 1/3。2000t/d 以下小型生产线的淘汰将会有效缓解供过于求的压力。

山西省年内将淘汰落后水泥产能企业 6 家，共 118.8 万吨。综合来看，上半年山西全省水泥供给能力基本维持去年的状况。

从长期趋势来看，随着区域内新增产能的有效控制，落后产能淘汰力度的加大，以及地区需求的稳步增长，未来山西省当前水泥产能严重过剩的局面将逐渐得到缓解，最终进入供需正常的阶段。

5) 山西省水泥市场竞争格局的调整

山西省水泥行业在自我修复、政府产业结构调整及企业自身采取积极措施的多重作用下，将会加快走出低谷的步伐。

① 水泥行业具有较强的自我修复能力

在全国固定资产投资热的大背景下，水泥需求量急剧增长，同时引发了水泥企业投资热潮，大干快上导致产能过剩，进而出现水泥企业大打价格战的局面，企业盈利能力骤降。激烈的市场竞争最终通过优胜劣汰、企业间兼并重组得以缓

解，体现了行业的自我调整能力。

“浙江现象”是水泥行业从竞争过度，通过行业自律、自我修复、产业整合，从而步入成熟发展的典型案例。2001年至2004年三年间，众多投资者介入浙江水泥行业，产能年增长率高达156%，产能严重过剩。随之而来的是水泥产量上升，价格下滑，区域内行业整体亏损。经过区域内水泥行业的反思、整合，倡导、推广行业自律，逐步步入成熟阶段；在节能限电、加强环保执行力度等政府措施的推动下，行业内产品成本上升，与之同步的是产品价格的拉升，带来行业利润大幅增长。虽然浙江水泥产能依旧大量过剩，但在行业自律、政策引导的情况下，有效控制了过剩产能的释放，改变了以往的利薄多销的现象，出现了减量增利的新局面。

山西地区水泥企业在2008年进入了发展高潮，国内水泥企业纷纷入驻，推动了产能和产量的快速增长，水泥市场也上演了“过山车”式发展。2008至2012年随着全省大规模的投产新型干法熟料生产线，新增产能的增长大于市场需求增长，再加上山西省GDP增速下滑，大型项目开工不足等情况，山西省大部分水泥企业处于亏损状态。山西省目前的水泥市场状况与2004年前后的浙江水泥市场情况类似，水泥行业的自我调整已箭在弦上。

◎政府调控手段加快了水泥行业调整的速度

在政府政策调控作用下，水泥全行业已进入产业结构调整期。近年来国家一系列产业调控的政策和措施，加快水泥行业产业结构调整的速度。自2009年以来，国家严控新建生产线的政策密集出台，水泥企业通过新建扩产的道路已越走越窄；同时国家及各级政府加大淘汰落后水泥产能的实施力度，并鼓励行业内兼并重组等政策，进一步提高水泥行业集中度，加快水泥产业结构调整的速度。

在遵循国家国务院及相关部门先后出台的淘汰落后产能、提高行业进入门槛，抑制新增产能、加强环保节能、鼓励兼并重组等各项水泥产业政策基础上，山西省政府又先后出台了《关于加快推进企业兼并重组的指导意见》、《关于化解钢铁焦化水泥电解铝行业产能过剩矛盾实施意见》、《山西省大气污染防治2014年行动计划》，旨在加快水泥、电力等行业兼并重组进度，提高产业集中度；推进淘汰2000t/d以下小型新型干法熟料生产线或回转窑生产线；加强环境节能执

行力度，推进水泥行业整合，加快产业结构调整。

虽然 2014 年上半年山西省水泥行业整体下滑，但根据水泥行业发展规律和目前山西水泥市场、企业经营状况和政府持续性的政策出台，山西省水泥市场供需状况将有所改变，水泥行业将逐渐步入健康发展。

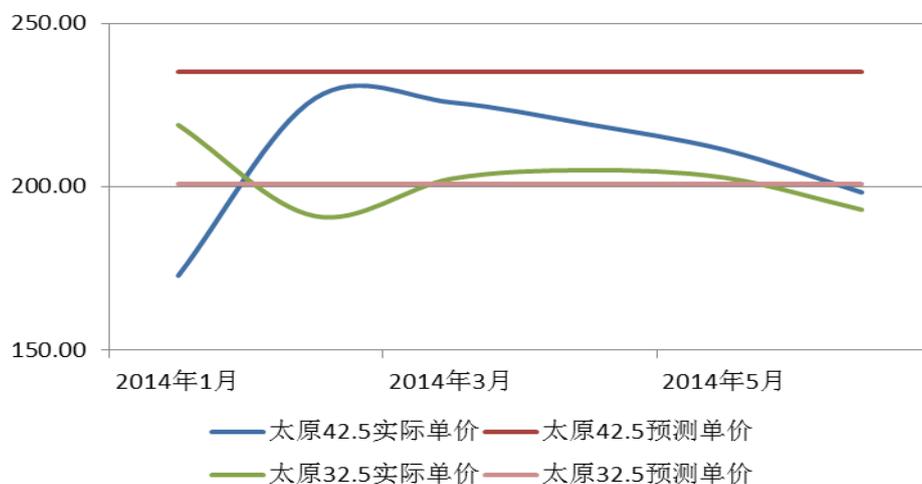
6) 太原金圆和朔州金圆盈利实现情况

2014 年 1-6 月，太原金圆和朔州金圆扣除非经常性损益后分别出现了 561.65 万元和 1,376.95 万元的亏损，销售价格、毛利率、净利率等各项指标与盈利预测均存在差距：

① 2014 年上半年实际销售价格与盈利预测对比

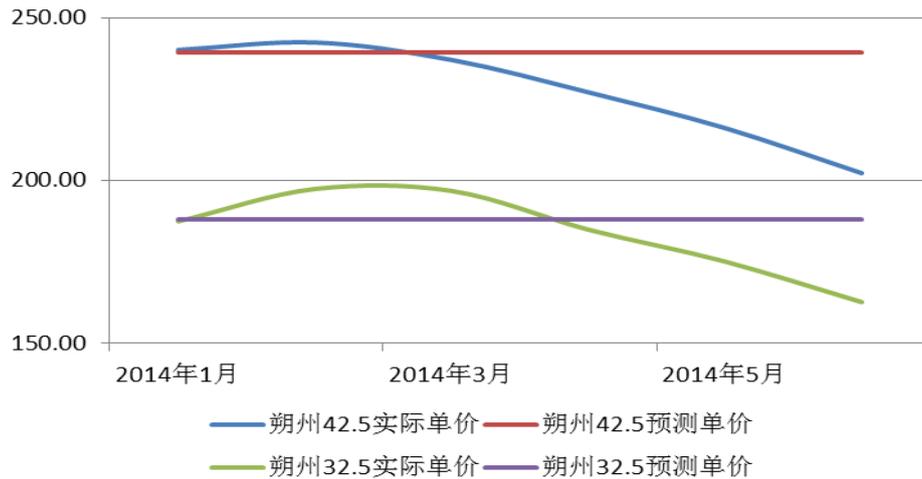
太原金圆盈利预测中预计的销售单价 32.5 散装水泥为 200.85 元/吨（不含税）、42.5 水泥为 235.04 元/吨；从实际情况看，32.5 水泥实际单价与盈利预测基本一致，但 42.5 水泥实际单价要低于盈利预测，尤其在 5、6 月份差距扩大。

太原金圆水泥产品价格走势及与盈利预测对比



朔州金圆盈利预测中的销售单价 32.5 散装水泥为 188.03 元/吨、42.5 水泥为 239.32 元/吨，从期后实际销售价格来看，1-4 月份实际售价与盈利预测相差不大，但 5、6 月份两者差距开始扩大。

朔州金圆水泥产品价格走势及与盈利预测对比



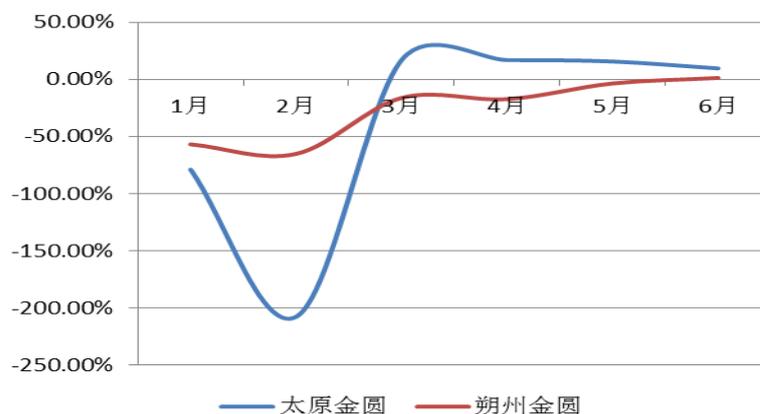
◎2014 年上半年毛利率与盈利预测对比

从毛利率看，山西区域两家公司 2014 年 1-6 月毛利率与盈利预测存在差异：

太原金圆 2014 年 1-2 月由于冬季停产、少量销售分摊的固定成本较高，毛利异常，3-5 月基本维持在 15.60%-16.86%之间、6 月份又回落到 9.58%，1-6 月平均毛利率为 3.14%，而 2014 年盈利预测毛利率为 17.11%。

朔州金圆 2014 年 1-5 月毛利率持续为负，但从趋势来看逐步转好，到 6 月毛利率为 1.24%，1-6 月平均毛利率为-11.53%，而 2014 年盈利预测毛利率为 21.30%。

2014 年上半年太原金圆和朔州金圆毛利率



从毛利率的走势结合单价的变化可以发现，在价格下跌的形势下，太原金圆 5 月份毛利仍保持较好的水平，而朔州 6 月份反而由负毛利变成正毛利。可见，在价格变动的同时，太原金圆和朔州金圆的单位成本也在同步发生积极的变化。

③ 亏损原因分析

从宏观的角度分析，山西区域水泥企业亏损的主要原因首先在于山西省宏观经济表现不佳，煤炭经济的不景气让山西省经济雪上加霜，省内工业经济整体下滑，传统制造业、开采业甚至服务业等各个行业均遭遇了整体性的下滑；其次，政府财政收入和企业利润下滑，影响了政府主导的基础设施建设投入、大型工程项目开工和企业的投资计划，水泥市场需求不足，区域内水泥企业竞争激烈，水泥价格在经历了 2011-2012 年的持续下跌及 2013 年相对平稳过渡之后，2014 年上半年又继续下跌。

而结合太原金圆和朔州金圆的单价和毛利分析可见，山西区域两家公司亏损直接的原因是短期内有效需求不足，而淘汰落后产能等减少供给的措施暂未能得到大力推行，山西地区水泥产品供过于求的局面未得到缓解，导致水泥价格 2014 年上半年又出现下跌，而更重要的是产销量下降，水泥企业单位成本上升，水泥价格直逼成本线，造成区域内水泥行业出现全面亏损。

④ 山西两家公司采取的止亏措施

针对山西区域水泥行业面临的困境、太原金圆和朔州金圆出现亏损的原因，两家公司已积极采取措施，防止亏损进一步扩大。

销售方面，太原金圆和朔州金圆基于山西省政府刺激经济发展的有利时机，抓住政策机遇、扩大市场份额、增加整体销售收入、扩大品牌宣传、加强与现有客户及潜在客户沟通，在提高知名度、发掘潜在业务及潜在客户的基础上，以目前已签订的销售合同为依托，进一步扩大下半年销售收入。同时太原金圆及朔州金圆还将在目前水泥产品销售的基础上，通过扩大宣传及增加促销手段，进一步调整水泥产品销售结构，增加高毛利率的 52.5 水泥与 42.5 水泥产品销售比例，提高整体毛利率。太原金圆积极与原神高速九标项目部联系，并达成 52.5 水泥的使用意向，预计总需求为 5 万吨。

综合成本管理方面，太原金圆及朔州金圆将通过提高运转率，降低吨水泥固定成本；提高台时，降低电耗；优化配方，降低混合材成本等多种途径减少成本损耗，降低单位成本；通过增加采购途径，如网上采购，源头采购，集中招标采购，多方比价等措施，进一步降低采购成本；在保证水泥质量的前提下，多方寻

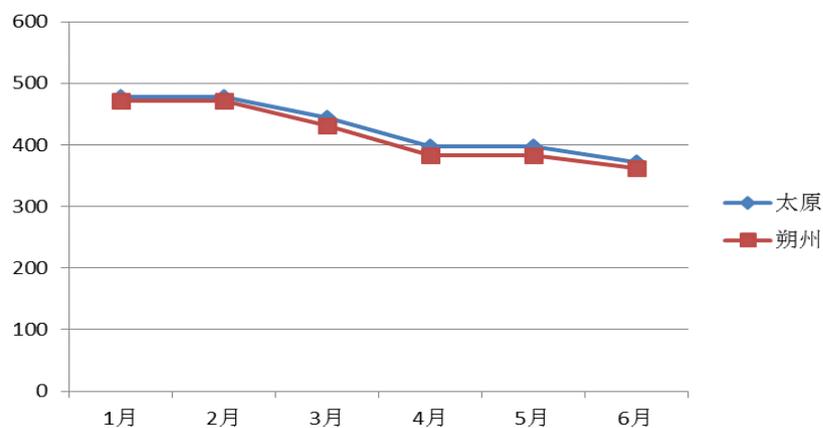
找可替代的低价原材料，进一步降低水泥配方成本；进一步加强日常管理，在保证安全生产、环保达标的基础上，提高管理及销售效率，减少管理损失，减少费用支出。

⑤ 太原金圆和朔州金圆存在盈利状况好转的迹象

A、煤炭价格的走低降低了水泥生产成本

煤炭占水泥生产成本的 40%左右，近年来煤炭价格不断下降，2014 年 1-6 月仍呈现下滑态势。从太原金圆和朔州金圆上半年煤炭采购价格可见，煤炭的价格持续走低，为太原金圆和朔州金圆止亏、减亏提供了有力保障。

太原金圆与朔州金圆 2014 年上半年煤炭采购价格图



B、环保政策收紧和基础设施建设工程的展开为太原金圆和朔州金圆盈利能力改善提供了需求端支持

2014 年 6 月 3 日关于分类处置《环境评估法》(【2014】22 号)项目文件下发后，太原市改善省城环境领导组与阳曲县环保局对于环保整治力度明显加大，部分列入整治名单水泥生产企业无法正常生产，太原金圆及朔州金圆依托此次环保治理为契机，积极与被治理水泥企业客户联系，利用两家公司生产稳定、水泥质量较好等优势，新开发了如太原锦威混凝土搅拌站和忻州丰泽搅拌站等新客户。

同时，随着山西省各地公路、铁路及水利设施等基建项目在未来一段时间的集中陆续实施，太原金圆及朔州金圆预计还将取得更多的销售合同，从而实现下半年及以后年度销售收入的持续增加。预计在下半年销售收入有所增长的趋势

下，山西区域两家公司下半年盈利能力有所好转。

C、太原金圆盈利趋势分析

从前述毛利率的分析看，太原金圆除 6 月毛利率有所降低外，3-5 月的毛利率水平与预测毛利率差距不大。分析其 2014 年上半年单位边际贡献，1-6 月平均为 54.49 元/吨，其中 6 月份当月的单位边际贡献 42.44 元/吨。

太原金圆 2014 年 1-6 月边际贡献分析表

品名	销售结构	售价	单位变动成本	单位边际贡献	其中：6 月边际贡献
熟料	1.31%	158.12	140.68	17.44	10.71
32.5 散装水泥	7.24%	189.74	122.57	67.17	56.57
42.5 散装水泥	65.21%	211.11	145.53	65.58	45.57
32.5 包装水泥	21.07%	204.88	191.45	13.43	40.28
42.5 包装水泥	5.18%	244.02	170.49	73.53	46.40
合计	100.00%	-	-	54.49	42.44

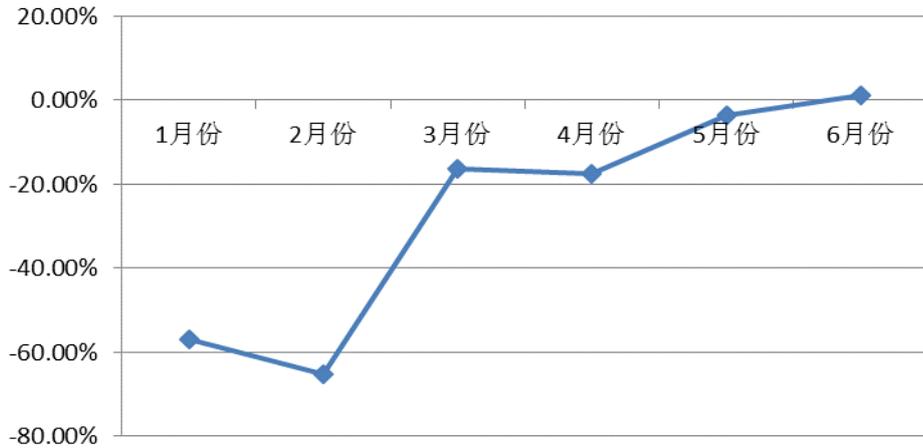
从收入完成情况看，太原金圆上半年仅实现收入 6,384.87 万元，而全年盈利预测收入为 29,818.26 万元，即 23,433.39 万元收入待下半年完成。根据太原金圆 7、8 月份销售收入完成情况和已签订的合同情况看，太原金圆下半年销售收入将好于上半年。

从利润的实现情况看，太原金圆 2014 年 1-6 月亏损额为 561.65 万元，从 7、8 月份经营成果来看，朔州金圆 8 月份当月实现盈利，利润呈现好转趋势。通过对太原金圆单位边际贡献的分析，亏损的主要原因是销量较低单位成本过高。而从山西省二季度宏观经济有所改善的发展趋势，结合太原金圆已签订合同以及销售意向、以及 9、10 月份传统旺季因素，预计下半年销售形势将会有所转好；另外，结合 8 月份当月盈利情况，预计全年亏损额将会缩小。

D、朔州金圆盈利趋势分析

从朔州金圆 2014 年上半年毛利率情况看，虽然 1-6 月平均毛利率为负，但 1-6 月逐月上升，至 6 月份已实现毛利率为正，盈利能力正在逐步改善。

朔州2014年上半年毛利率趋势图



另外，从边际贡献分析，2014年上半年朔州金圆单位边际贡献为34.08元/吨，其中6月份当月的单位边际贡献44.33元/吨（见下表），已超过太原金圆。从边际贡献角度分析，朔州金圆上半年出现毛利为负的情况主要原因是产销量问题，从单位边际贡献的变化也可以看出朔州金圆已出现好转趋势。

品名	销售结构	售价	单位变动成本	单位边际贡献	其中：6月边际贡献
熟料	19.22%	148.42	159.57	-11.15	17.94
金圆 32.5 散装	16.13%	155.46	118.69	36.77	52.59
金圆 42.5 散装	35.44%	214.29	167.16	47.14	55.33
金圆 52.5 散装	1.00%	344.55	160.61	183.94	-
西威 32.5 包装	1.32%	169.76	138.33	31.43	39.38
金圆 32.5 包装	22.39%	191.54	150.95	40.59	41.09
金圆 42.5 包装	4.50%	240.89	190.96	49.93	58.24
合计	100.00%			34.08	44.33

从收入完成情况看，朔州金圆上半年仅实现收入6,358.93万元，而全年盈利预测收入为29,059.83万元，即22,700.90万元收入待下半年完成。根据朔州金圆7、8月分别完成销售收入完成情况及已签订的合同情况看，朔州金圆下半年销售形势将好于上半年。

从利润的实现情况看，朔州金圆2014年1-6月亏损额为1,376.95万元，从7、8月份经营成果来看，朔州金圆8月份当月实现盈利，利润呈现好转趋势。结合朔州金圆毛利率变化趋势、已签订合同情况，以及7、8月份净利润情况，9-10月传统旺季因素，预计朔州金圆与上半年相比，减亏的可能性很大。

（三）合并收入和净利润完成进度及预测可实现行分析

根据互助金圆及各子公司 2014 年半年度审计报告和公司提供的未经审计的 2014 年 7、8 月份财务报表，互助金圆 1-8 月合并收入占全年盈利预测收入的 50.65%、合并后归属于母公司的净利润占全年盈利预测净利润的 74.23%。对比互助金圆 2011-2013 年历史数据，2014 年 1-8 月合并口径收入占全年盈利预测收入比例低于历史平均值，但 2014 年 1-8 月合并口径净利润占盈利预测全年净利润比例已超过历史平均水平。考虑 9-10 月为青海、广东、山西各地普遍的销售旺季，结合各公司已签订、未履行的合同金额，预计互助金圆总体完成全年合并收入和净利润盈利预测指标可能性较高。

七、太原金圆、朔州金圆毛利率、净利率预测合理性分析及母子公司毛利率、净利率变动对评估值的影响敏感性分析

（一）结合山西地区水泥市场情况、2014 年上半年毛利率、净利率分析太原金圆、朔州金圆毛利率、净利率预测的合理性

太原金圆、朔州金圆 2011-2014 年上半年毛利率、净利率下滑的主要原因是水泥价格下降。水泥市场价格存在阶段性变化的特征，但变化的周期具有不确定性。由于难以对未来各期水泥价格的具体变化进行合理预测，因此，本次盈利预测以设定未来水泥平均价格的方式来消除价格阶段性变化的影响。正是由于盈利预测采用平均价格的方式，在山西两家公司未来经营过程中，水泥价格跌破或超过预测的平均价格都是正常、合理的现象；根据山西区域 2014 年上半年的实际情况，目前水泥价格已跌破预测的平均价格，但从山西区域经济发展特点、水泥市场价格的变化规律、预测中相对保守的平均价格以及山西区域长期的供求关系变化趋势来分析，这种低于平均价格的现象应该是短期的。

1、山西省经济发展的特殊性

山西省在“十一五”期间，经济实力显著增强，质量效益明显提高，地区生产总值年均增长达到 11.1%。在此期间，全省经济遭遇 2008 年国际金融危机巨大

冲击，经济增速陡然下滑至 2008 的 8.5% 和 2009 年的 5.4% 的低点，随后在一系列有利政策的强力刺激下，2010 年经济增长 13.90%，实现了由快速下滑到较快增长的“V”型反转，重回正常发展轨道。“十一五”山西省经济发展历尽艰辛，经济规模迅速扩大，最终实现了全省经济的平稳较快发展，为“十二五”时期的经济社会发展奠定良好的基础。“十二五”期间因在国家调整经济结构、促进改革、增速换挡的大背景之下，山西省的经济发展也逐渐趋缓，2011、2012 和 2013 年实现经济增长 13.0%、10.10% 和 8.90%，经济发展存在较大的下行风险和压力。2006 至 2013 年山西经济增长“过山车”式的起伏变化成为了山西经济发展过程中的特殊现象。

2006-2013 年，山西省经济增长经历“过山车”式起伏变化



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

2、山西地区水泥市场情况

(1) 山西省 2013 年前水泥市场发展情况

山西省水泥行业效益跟随经济发展，也经历了“过山车”式的发展阶段。

在“十一五”之前，山西一直都是以发展煤炭及重化工业、建设能源基地为中心的经济定位。但是随着环境、资源换取经济增长所带来的不利影响逐渐扩大，山西开始转变经济发展模式，水泥工业也开始在 2008 年以后进入快速发展时期。

山西地区的水泥和熟料产量增速在 2008 年前后出现了明显变化，在 2008 年之前水泥和熟料产量增速基本以个位数增长；2008 年受金融危机影响，地区需求不足，水泥和熟料产量增速双双回落，同比呈现负增长；2009 至 2012 年全省的水泥产量呈现高速增长态势，但随着近 4 年全省大规模的投产新型干法熟料生产线，新增产能的增长大于市场需求增长，供过于求的状态已经成为主流。2013 年山西水泥市场更是处于水深火热之中，水泥产量同比仅增长 1.36% 至 4984.85 万吨，较 2009 至 2012 年年均 22.81% 的增速已有大幅度回落；熟料产量也在 2012 年同比下滑 1.23% 的基础上再次同比回落 6.05%，降幅进一步扩大。

2009 和 2010 年在区域内交通工程建设等基建项目以及房地产建设的大力推进下，水泥需求呈现井喷式是增长，也带动了当地水泥价格稳步上行，从 2009 年年初的 320 元/吨逐步抬升至 2010 年初的 355 元/吨，至 2010 年底更是冲高至 400 元/吨的阶段性价高。但是好景不长，由于近年来产能规模的极速扩展，使得全省水泥产能陷入严重过剩的泥潭，区域内各水泥企业为拓展销量争夺市场份额，开展激烈的市场竞争，致使省内水泥报价自 2011 年起持续震荡下行。以省内 P.O42.5 散装水泥均价为例，2011 年从年初的均价 400 元/吨下滑至年底的 310 元/吨，累计跌幅达 90 元/吨；2012 年跌幅收窄，全年回落 20 元/吨；2013 年全省报价表现稳健，基本能维持在 280-288 元/吨之间。这也意味着经过多年的价格厮杀，省内的水泥价格已接近成本线，继续降价的空间已经很小。一味的降价竞争并不利于企业的发展，同时也不利于整个行业的健康发展。

山西省水泥报价自 2011 年起持续下行，2013 年已探底



数据来源：中国水泥网

(2) 山西省 2014 年 1-6 月水泥市场继续下滑

从需求看，2014 年 1-6 月份，山西省累计生产水泥 1,972 万吨，仅同比增长 0.47%。自年初以来，全省水泥产量同比去年同期基本没有增长。这主要受上半年区域内房地产新开项目的大幅缩减，地产水泥需求成全省需求增长的最大拖累。全省重大基建项目因资金问题进展缓慢，对地区水泥需求的支撑有限。

从供给看，上半年山西省新增太原狮头中联水泥有限公司一条 5000t/d 生产线，该生产于 3 月投产，新增水泥产能 200 万吨，由于从点火至正常生产需要一段时间，故上半年其对太原市场的冲击并不大。在淘汰落后产能方面，全省年内将淘汰落后水泥产能企业 6 家，共 118.8 万吨，主要集中在晋城，淘汰 70 万吨。综合来看，上半年山西全省水泥供给能力基本维持去年的状况。

由于区域内大型基建项目基本于 2012 年末或 2013 年初结束，而受区域经济等多方面因素的影响，朔州机场、太原市地铁新的大型基建项目尚未开始实施，短期内出现有效需求不足，以及淘汰落后产能暂未能得到大力推行等原因，山西地区水泥产品供过于求的局面未得到缓解，一方面使得 2014 年上半年又出现下跌，另一方面由于产销量下降，导致水泥企业单位成本上升，水泥价格直逼成本线，造成区域内水泥企业普遍亏损的现象。

3、太原金圆和朔州金圆经营情况

从太原金圆和朔州金圆成立开始，两家公司一直盈利，2011-2013 年平均贡献的净利润为 4,746.96 万元。两家公司 2011 年-2013 年经营情况如下：

金额单位：万元（人民币）

太原金圆	2011 年度	2012 年度	2013 年
营业收入	33,270.30	31,200.28	25,560.35
营业成本	27,848.58	26,281.66	22,113.38
净利润	2,054.37	1,648.13	822.91
朔州金圆	2011 年度	2012 年度	2013 年
营业收入	26,222.11	38,984.45	29,105.10
营业成本	19,418.55	29,311.08	23,187.82
净利润	2,844.96	4,801.29	2,069.23
两公司净利润合计	4,899.33	6,449.42	2,892.14

2014 年上半年，在山西区域水泥行业普遍亏损的形势下，太原金圆和朔州金圆也未能独善其身，1-6 月均出现亏损。

太原金圆 2014 年 1-6 月平均毛利率为 3.14%，2014 年盈利预测毛利率为 17.11%；2014 年 1-6 月扣非后平均净利率为-8.80%，2014 年盈利预测净利率为 7.20%。

朔州金圆 2014 年 1-6 月平均毛利率为-11.53%，2014 年盈利预测毛利率为 21.30%；2014 年 1-6 月扣非后平均净利率为-21.65%，2014 年盈利预测净利率为 8.57%。

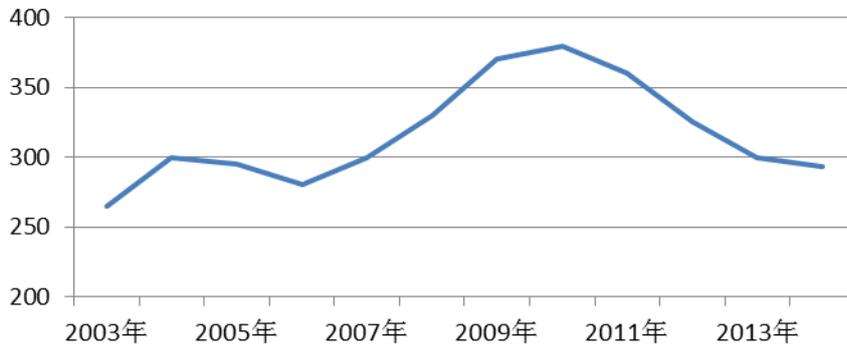
太原金圆和朔州金圆毛利率和净利率与盈利预测相比出现较大的差异。

4、山西水泥行业波动存在阶段性的特点

虽然山西区域水泥价格自 2011 年-2014 年上半年呈现不断下跌的趋势，但水泥行业的价格波动较为频繁，具有明显的阶段性的特征，且山西区域水泥价格已接近成本线，未来持续下跌的可能性不大。随着 2012 年跌幅的收窄，2013 年虽略有下降但逐步趋于稳定的趋势，从而判断其未来价格即将步入企稳回升的阶段。而水泥价格的阶段性的特征可以从山西区域更长时期的价格走势，以及同样是竞争激烈、供过于求的浙江省水泥价格走势中得到验证。

以山西省太原市 42.5 散装水泥为例（如下图），在过去的十年间，水泥价格经历了 2003-2004 年的上涨、2004-2006 年的下跌、2006-2010 年的上涨以及 2010 年至今的下跌这么一个波浪形的价格走势，而每次的价格上行或下行的时间基本在 2-4 年之间。而 2013 年正处于已连续下跌 3 年、价格趋稳，且从过去十年报价水平来看处于相对低位的状态。

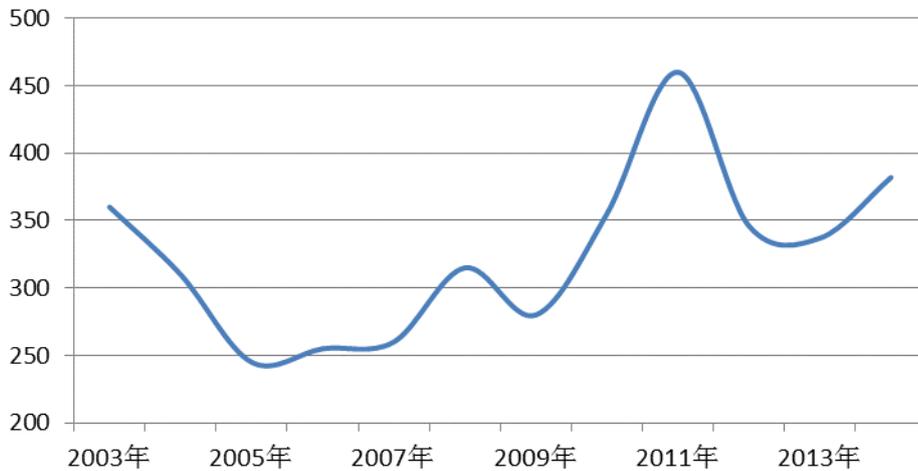
山西太原42.5水泥平均价格



数据来源：数字水泥、Wind 资讯

浙江省水泥行业自 2005 年开始连续 3 年处在水深火热中难以抽身，但 2007 年通过市场整合，控制产能，减少无序竞争，水泥报价一路震荡上行，但仍不可避免出现波动。以浙江省杭州市 42.5 散装水泥为例（如下图），其报价经历了 2003-2005 年下跌、2005-2008 年上涨、2008-2009 年小幅下跌、2009-2011 年大幅上涨、2011-2013 年下降、2013 年又出现上涨趋势。

浙江杭州42.5水泥平均价格



数据来源：数字水泥、Wind 资讯

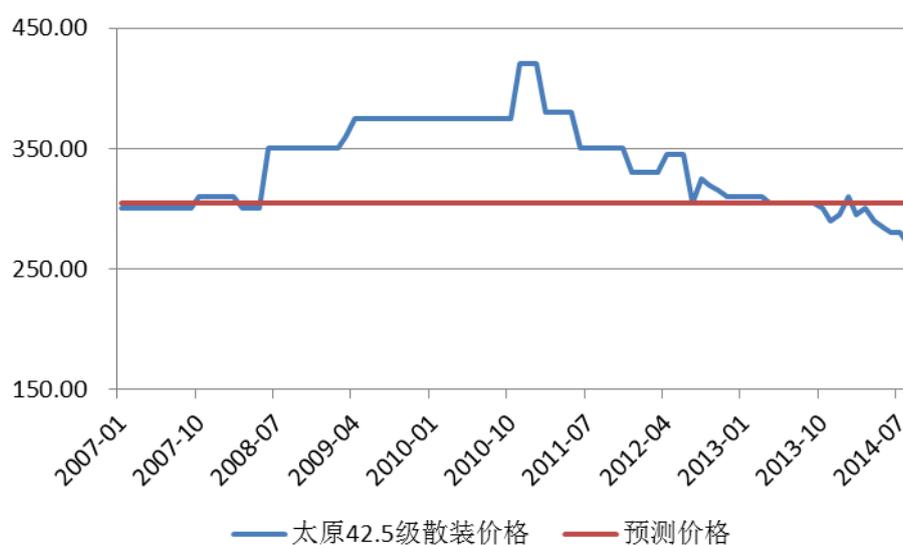
从上述山西省和浙江省水泥价格的长期走势来看，水泥行业具有明显的阶段性的特征，而且上行或下行的时间基本在 2-4 年之间。山西省水泥价格已经经历了 3 年多的下跌，从历史经验来看，其未来止跌、企稳和回升的时间点即将出现。

5、 盈利预测的方式

由于山西区域经济发展“过山车”式的起伏变化，并且水泥价格又具有频繁波动的特征，因此，评估预测中无法逐年预测未来水泥价格的变化，因此，采用预测未来平均单价的方式来消除水泥价格阶段性变化对估值的影响。

平均价格的选取是在分析历史价格变化趋势的基础上，以谨慎性为原则分析确定。以 Wind 资讯可获取的 2007 年开始的 42.5 散装水泥价格为例，在过去 7 年多的时间内，除 2007 年到 2008 年初水泥价格略低于 2013 年平均价格外，其他时点的水泥价格均高于 2013 年平均价格，可见，2013 年水泥平均价格已处于历史较长时期的低位。考虑到山西省刺激经济、淘汰落后产能、控制新增产能等政策措施，未来供需关系必然朝着逐步改善的方向发展，因此，以 2013 年平均价格为基础预测未来详细预测期的平均水泥价格在预测时是比较谨慎的处理方式。

山西 42.5 散装水泥历史价格与盈利预测价格



6、估值的合理性

而本次收益法评估以合并现金流量口径，因而未能单独反映各子公司的价值。但根据原先对太原金圆和朔州金圆现金流的预测，考虑两家公司的非经营性资产（负债）、付息债务，若以合并现金流口径中采用折现率来测算两家公司的价值，则太原金圆测算值约 20,800 万元，比账面净资产 21,145.89 万元减值 345.89 万元；朔州金圆测算值约 26,800 万元，比账面净资产 24,650.91 万元增值约 2,149.09 万元。

从测算结果来看，太原金圆略有减值、朔州金圆增值幅度也很小，都接近账面净资产额。而统计 2012 年至今的水泥制造行业并购案例，其平均市净率为 1.63（数据来源：CVSource），可见，太原金圆和朔州金圆的估值相对谨慎。从测算结果也可以看出，评估单价的预测方式和取值实际已考虑了山西区域竞争激烈的市场环境可能对估值产生的影响。

7、从长期趋势看盈利预测的合理性

根据对山西区域水泥市场供需情况的分析，山西水泥市场未来的发展取决于供给端的改善。而山西省政府在 2013 年底就开始陆续出台相关政策，限制新增产能、优化产品结构、淘汰落后产能。

山西省 2013 年 11 月出台了《关于化解钢铁焦化水泥电解铝行业产能过剩矛盾实施意见》，提出“严禁审批新增产能项目”、“推广使用高标号水泥和高性能混凝土，逐步降低 32.5 复合水泥使用比重”、“强化安全、环保、能耗、质量等指标的约束作用，强化氮氧化物等主要污染物排放和能源、资源单耗指标硬性要求，对整改不达标生产线依法予以淘汰。”2014 年 1 月山西省发布《关于加快推进企业兼并重组的指导意见》，提出“积极推进淘汰 2000t/d 以下小型新型干法熟料生产线或回转窑生产线”、“推进企业兼并重组是提升企业综合竞争力、提高产业集中度、化解产能严重过剩矛盾、加快推动工业转型升级的重要举措”。2013 年底，环保部发布了新的《水泥工业大气污染物排放标准》和《水泥窑协同处置固体废物污染控制标准》，在全国大气污染治理深入的背景下，水泥行业出台最严环保标准，将进一步加快行业落后产能淘汰速度。

随着区域内新增产能的有效控制，落后产能的加快和加大力度的淘汰，山西区域水泥市场走出困境的时间不会太长；从长期趋势来看，随着供给端的改善以及需求的稳步增长，山西区域水泥的供求关系将会得到好转，水泥价格、行业利润都会逐步回归到合理水平。

（二）母公司及各子公司毛利率、净利率变动对评估值的影响进行敏感性分析

1、毛利率敏感性分析

以盈利预测 2014 年至永续期毛利率为基础，假设未来各期费用、资本性支

出、营运资金、折现率不变，互助金圆公司及各子公司毛利率变动对估值的敏感性分析如下：

(1) 互助金圆母公司毛利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	231,934.46	239,484.25	247,065.42	254,630.80	262,187.33
估值变动额（万元）	-15,130.96	-7,581.17	0.00	7,565.38	15,121.91
估值变动率	-6.12%	-3.07%	0.00%	3.06%	6.12%

由上述分析可见，毛利率与估值存在正相关变动关系，毛利率每变动 5%，估值变动率约为 3.06%，对估值的影响额约为 0.76 亿元。

(2) 青海宏扬毛利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	236,818.77	241,934.07	247,065.42	252,176.50	257,293.14
估值变动额（万元）	-10,246.65	-5,131.35	0.00	5,111.08	10,227.72
估值变动率	-4.15%	-2.08%	0.00%	2.07%	4.14%

由上述分析可见，毛利率与估值存在正相关变动关系，毛利率每变动 5%，估值变动率约为 2.07%，对估值的影响额约为 0.51 亿元。

(3) 太原金圆毛利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	243,212.45	245,138.88	247,065.42	248,991.89	250,918.36
估值变动额（万元）	-3,852.97	-1,926.54	0.00	1,926.47	3,852.94
估值变动率	-1.56%	-0.78%	0.00%	0.78%	1.56%

由上述分析可见，毛利率与估值存在正相关变动关系，毛利率每变动 5%，估值变动率约为 0.78%，对估值的影响额约为 0.19 亿元。

(4) 朔州金圆毛利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	242,062.77	244,564.07	247,065.42	249,566.78	252,068.05
估值变动额（万元）	-5,002.65	-2,501.35	0.00	2,501.36	5,002.63
估值变动率	-2.02%	-1.01%	0.00%	1.01%	2.02%

由上述分析可见，毛利率与估值存在正相关变动关系，毛利率每变动 5%，估值变动率约为 1.01%，对估值的影响额约为 0.25 亿元。

(5) 河源金杰毛利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	243,017.47	245,038.06	247,065.42	249,082.50	251,092.51
估值变动额（万元）	-4,047.95	-2,027.36	0.00	2,017.08	4,027.09
估值变动率	-1.64%	-0.82%	0.00%	0.82%	1.63%

由上述分析可见，毛利率与估值存在正相关变动关系，毛利率每变动 5%，估值变动率约为 0.82%，对估值的影响额约为 0.20 亿元。

2、净利率敏感性分析

以盈利预测 2014 年至永续期净利率为基础，假设未来资本性支出、营运资金、折现率不变，互助金圆公司及各子公司净利率变动对估值的敏感性分析如下：

(1) 互助金圆母公司净利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	235,486.12	241,271.66	247,065.42	252,885.93	258,667.49
估值变动额（万元）	-11,579.30	-5,793.76	0.00	5,820.51	11,602.07
估值变动率	-4.69%	-2.35%	0.00%	2.36%	4.70%

由上述分析可见，净利率与估值存在正相关变动关系，净利率每变动 5%，估值变动率约为 2.35%，对估值的影响额约为 0.58 亿元。

(2) 青海宏扬净利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	239,861.56	243,467.86	247,065.42	250,664.07	254,270.36
估值变动额（万元）	-7,203.86	-3,597.56	0.00	3,598.65	7,204.94
估值变动率	-2.92%	-1.46%	0.00%	1.46%	2.92%

由上述分析可见，净利率与估值存在正相关变动关系，净利率每变动 5%，估值变动率约为 1.46%，对估值的影响额约为 0.36 亿元。

(3) 太原金圆净利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	244,499.08	245,782.23	247,065.42	248,348.59	249,631.76
估值变动额（万元）	-2,566.34	-1,283.19	0.00	1,283.17	2,566.34
估值变动率	-1.04%	-0.52%	0.00%	0.52%	1.04%

由上述分析可见，净利率与估值存在正相关变动关系，净利率每变动 5%，估值变动率约为 0.52%，对估值的影响额约为 0.13 亿元。

（4）朔州金圆净利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	243,963.76	245,514.57	247,065.42	248,616.28	250,167.06
估值变动额（万元）	-3,101.66	-1,550.85	0.00	1,550.86	3,101.64
估值变动率	-1.26%	-0.63%	0.00%	0.63%	1.26%

由上述分析可见，净利率与估值存在正相关变动关系，净利率每变动 5%，估值变动率约为 0.63%，对估值的影响额约为 0.16 亿元。

（5）河源金杰净利率敏感性分析

项 目	-10%	-5%	0%	5%	10%
估值（万元）	245,142.80	246,099.45	247,065.42	248,036.64	248,993.27
估值变动额（万元）	-1,922.62	-965.97	0.00	971.22	1,927.85
估值变动率	-0.78%	-0.39%	0.00%	0.39%	0.78%

由上述分析可见，净利率与估值存在正相关变动关系，净利率每变动 5%，估值变动率约为 0.39%，对估值的影响额约为 0.10 亿元。

八、河源金杰建设进度对评估值的影响及其毛利率、净利率预测的合理性分析

（一）河源金杰预计具体建成投产时间和目前建设进度对评估值的影响

目前，河源金杰熟料生产线建设及外部审批进度如下：（1）生产所需的原材料及燃料正在备料；（2）整套系统已经安装完毕，其中：破碎及辅料系统完成负荷联动试运转，生料系统正进行负荷联动试运转，烧成系统正进行空载联动试运转；（3）各工序的人员已全部完成的培训并已到岗工作；（4）河源金杰已于 2014 年 5 月 27 日取得临时排污许可证，河源金杰试生产阶段的外部审批程序

已全部履行完毕。按照目前的建设进度，河源金杰预计 2014 年 9 月投产，将略迟于原年中投产的计划时间。

河源金杰的发改委批复为 4500d/t，按该产能计算，9-12 月可实现产能为约 50 万吨，而评估中预测的 2014 年产量为 56 万吨，可实现产能会略小于盈利预测产能。但从熟料价格来看，原盈利预测预计单价为 280 元/吨（含税），而目前所在区域熟料价格为 300-305 元/吨（含税），在今年下半年当地区域水泥市场不发生重大变化情况下，按 300 元/吨、50 万吨产能测算，扣除增值税因素，河源金杰预计将比原盈利预测多实现收益 855 万元。

因此，虽然河源金杰投产时间略迟于原预计时间，但由于水泥产品价格高于预期，预计全年收益情况将好于原盈利预测，不会对评估值产生不利影响。

（二）结合广东地区同行业可比公司毛利率、净利率分析河源金杰毛利率、净利率预测的合理性

河源金杰地处广东地区，广东地区可比上市公司为塔牌集团，其 2011-2014 年 6 月的毛利率和净利率情况如下：

项目	2011 年度	2012 年度	2013 年度	2014 年 1-6 月	平均值
毛利率	31.08%	21.89%	25.86%	35.69%	28.63%
净利率	14.71%	5.76%	10.41%	17.79%	12.17%

本次河源金杰的盈利预测中毛利率和净利率分别为：

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
毛利率	19.49%	23.14%	25.35%	26.53%	26.34%	26.14%	25.93%
净利率	-14.07%	0.92%	8.26%	9.42%	10.13%	10.83%	11.48%

通过上述对比，由于 2014 年刚投产，预测河源金杰的毛利率及净利率水平较低，之后年度稳步上升，最终毛利率水平稳定在 26% 左右、净利率水平稳定在 10% 左右，普遍低于塔牌集团近三年以来的历史平均水平，评估预测较为谨慎。

第七节 财务会计信息

一、标的资产最近三年及一期财务报表

(一) 标的资产最近三年及一期财务报表审计情况

标的资产最近三年及一期的财务报告经中汇会计师事务所审计，中汇会计师事务所对标的资产 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 6 月 30 日的资产负债表以及 2011 年度、2012 年度、2013 年度、2014 年 1-6 月的利润表、现金流量表以及财务报表附注分别进行了审计，并分别出具了标准无保留意见审计报告(中汇会审[2014]2791 号)。

(二) 互助金圆合并财务报表

1、资产负债表

单位：元

资产	2014.06.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动资产：				
货币资金	82,746,689.17	160,849,980.24	159,456,489.85	77,912,579.62
应收票据	22,273,300.00	24,100,000.00	20,070,000.00	23,298,374.00
应收账款	29,032,218.83	30,107,548.86	36,963,716.77	40,157,527.94
预付款项	24,091,174.92	18,192,833.67	23,834,318.69	29,915,712.77
其他应收款	18,885,375.15	21,694,203.34	43,207,732.40	43,151,455.59
存货	202,040,863.98	216,992,952.40	170,921,290.54	180,597,106.31
其他流动资产	36,739,146.74	43,234,229.08	41,150,705.23	60,080,948.37
流动资产合计	415,808,768.79	515,171,747.59	495,604,253.48	455,113,704.60
非流动资产：				
固定资产	2,294,955,132.53	2,297,971,978.77	1,707,120,610.63	1,653,741,104.56
在建工程	680,648,712.48	557,610,743.30	620,607,975.01	305,618,477.72
工程物资	2,830,115.91	2,423,382.06	742,208.50	750,223.06
无形资产	126,844,835.76	127,440,578.09	133,171,787.54	113,535,417.43

商誉	7,608,097.99	7,608,097.99	7,608,097.99	7,608,097.99
长期待摊费用	26,785,068.44	15,601,544.21		
递延所得税资产	18,077,232.12	12,360,603.39	11,715,791.18	8,515,123.10
其他非流动资产	52,924,819.28	60,222,239.41	104,463,746.19	105,894,909.00
非流动资产合计	3,210,674,014.51	3,081,239,167.22	2,585,430,217.04	2,195,663,352.86
资产总计	3,626,482,783.30	3,596,410,914.81	3,081,034,470.52	2,650,777,057.46
流动负债:				
短期负债	369,000,000.00	376,500,000.00	299,450,000.00	80,000,000.00
应付票据	13,203,960.00	51,707,908.20	62,000,000.00	
应付账款	653,799,574.98	618,185,267.86	575,901,458.62	586,387,800.61
预收款项	163,375,315.60	216,178,063.33	119,662,066.03	47,465,513.75
应付职工薪酬	24,102,352.22	19,838,821.29	13,954,183.11	15,396,755.69
应交税费	28,520,767.71	31,754,859.42	38,301,190.29	93,453,856.43
应付利息	1,997,029.86	1,648,634.41	1,480,583.05	1,204,223.41
应付股利	80,722,900.00	80,722,900.00	30,003,750.00	
其他应付款	290,410,843.89	363,721,292.10	515,551,818.11	243,270,519.46
一年内到期的非流动负债	116,000,000.00	112,500,000.00	149,800,000.00	221,850,000.00
流动负债合计	1,741,132,744.26	1,872,757,746.61	1,806,105,049.21	1,289,028,669.35
非流动负债:				
长期借款	396,500,000.00	323,500,000.00	180,000,000.00	300,000,000.00
长期应付款	97,772,205.60	96,404,405.60		
预计负债	6,196,373.80	6,256,714.44	5,900,944.97	5,389,949.55
递延所得税负债	616,699.77	699,800.11	783,241.25	837,784.21
其他非流动负债	28,795,896.62	29,872,713.42	20,316,438.86	11,152,938.78
非流动负债合计	529,881,175.79	456,733,633.57	207,000,625.08	317,380,672.54
负债合计	2,271,013,920.05	2,329,491,380.18	2,013,105,674.29	1,606,409,341.89
所有者权益:				
实收资本(股本)	550,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00

资本公积	13,728,257.95	13,728,257.95	13,728,257.95	13,728,257.95
专项储备	19,089,909.13	19,690,203.76	7,233,149.17	5,850,053.31
盈余公积	66,567,594.12	66,567,594.12	50,297,063.59	42,937,341.81
未分配利润	658,560,795.86	568,770,637.93	427,476,651.54	412,222,102.85
归属于母公司所有者权益合计	1,307,946,557.06	1,218,756,693.76	1,048,735,122.25	1,024,737,755.92
少数股东权益	47,522,306.19	48,162,840.87	19,193,673.98	19,629,959.65
所有者权益合计	1,355,468,863.25	1,266,919,534.63	1,067,928,796.23	1,044,367,715.57
负债和所有者权益合计	3,626,482,783.30	3,596,410,914.81	3,081,034,470.52	2,650,777,057.46

2、合并利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	611,223,279.05	1,540,219,650.97	1,300,078,241.83	1,193,205,285.08
减：营业成本	469,829,559.59	1,156,692,393.03	1,053,571,161.51	872,617,003.15
营业税金及附加	2,126,464.24	7,547,475.47	5,525,712.18	3,180,486.91
销售费用	3,081,567.50	12,881,514.68	7,417,081.59	8,332,512.12
管理费用	33,308,961.88	73,417,768.88	59,848,662.71	51,349,525.09
财务费用	34,137,588.72	73,356,342.19	57,032,872.53	36,987,049.77
资产减值损失	-253,450.78	589,028.57	1,226,144.73	2,546,266.45
加：公允价值变动收益				
投资收益	1.00			
二、营业利润	68,992,588.90	215,735,128.15	115,456,606.58	218,192,441.59
加：营业外收入	35,965,929.07	47,142,860.61	44,906,527.39	41,644,624.89
减：营业外支出	1,897,454.39	6,327,182.81	908,699.27	4,467,757.03
其中：非流动资产处置损失	494,726.99	2,971,890.25	100,405.38	2,945,792.75
三、利润总额	103,061,063.58	256,550,805.95	159,454,434.70	255,369,309.45
减：所得税费用	13,911,440.33	46,832,122.14	31,401,449.90	47,868,761.99

四、净利润	89,149,623.25	209,718,683.81	128,052,984.80	207,500,547.46
归属于母公司所有者的净利润	89,790,157.93	210,749,516.92	128,489,270.47	200,798,682.51
少数股东损益	-640,534.68	-1,030,833.11	-436,285.67	6,701,864.95
五、每股收益				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				
六、其他综合收益(其他综合亏损以“-”号填列)				
七、综合收益总额(综合亏损总额以“-”号填列)	89,149,623.25	209,718,683.81	128,052,984.80	207,500,547.46
归属于母公司股东的综合收益总额	89,790,157.93	210,749,516.92	128,489,270.47	200,798,682.51
归属于少数股东的综合收益总额	-640,534.68	-1,030,833.11	-436,285.67	6,701,864.95

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	604,280,400.38	1,479,432,123.93	1,383,995,290.57	1,234,282,844.33
收到的税费返还	29,898,444.71	42,375,414.26	40,520,823.98	37,794,201.58
收到其他与经营活动有关的现金	5,387,319.92	14,920,980.26	20,842,197.66	5,857,969.64
经营活动现金流入小计	639,566,165.01	1,536,728,518.45	1,445,358,312.21	1,277,935,015.55
购买商品、接受劳务支付的现金	384,200,431.83	838,954,972.16	768,419,349.10	682,156,871.62
支付给职工以及为职工支付的现金	52,471,983.92	97,667,697.39	85,242,815.77	58,732,355.85
支付的各项税费	66,049,805.62	174,441,398.13	197,251,397.67	107,516,043.10
支付其他与经营活动有关的现金	20,889,250.58	82,084,269.32	34,110,771.05	44,739,392.21
经营活动现金流出小计	523,611,471.95	1,193,148,337.00	1,085,024,333.59	893,144,662.78
经营活动产生的现金流量净额	115,954,693.06	343,580,181.45	360,333,978.62	384,790,352.77
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	1.00		35,000,000.00	

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,285,371.96	7,131,955.78	360,450.42	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	1,285,372.96	7,131,955.78	35,360,450.42	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	148,182,971.71	401,582,752.97	374,696,864.01	551,150,088.91
投资支付的现金		6,000,000.00		35,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				188,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	148,182,971.71	407,582,752.97	374,696,864.01	774,150,088.91
投资活动产生的现金流量净额	-146,897,598.75	-400,450,797.19	-339,336,413.59	-774,150,088.91
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		30,000,000.00		168,000,000.00
取得借款收到的现金	234,000,000.00	656,000,000.00	409,800,000.00	310,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	31,707,908.20	34,410,000.00	129,836,400.00	41,500,000.00
筹资活动现金流入小计	265,707,908.20	720,410,000.00	539,636,400.00	519,500,000.00
偿还债务支付的现金	165,000,000.00	472,750,000.00	302,400,000.00	138,150,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39,280,934.29	68,795,893.87	127,290,054.80	40,417,503.66
支付其他与筹资活动有关的现金	92,203,960.00	119,307,908.20	82,400,000.00	14,567,597.23
筹资活动现金流出小计	296,484,894.29	660,853,802.07	512,090,054.80	193,135,100.89
筹资活动产生的现金流量净额	-30,776,986.09	59,556,197.93	27,546,345.20	326,364,899.11
四、汇率变动对现金的影响额				
五、现金及现金等价物净增加额	-61,719,891.78	2,685,582.19	48,543,910.23	-62,994,837.03
加：期初现金及现金等价物余额	129,142,072.04	126,456,489.85	77,912,579.62	140,907,416.65
六、期末现金及现金等价物余额	67,422,180.26	129,142,072.04	126,456,489.85	77,912,579.62

(三) 互助金圆母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2014.06.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动资产：				

货币资金	46,381,433.51	96,091,399.15	109,540,335.01	31,911,975.69
应收票据	6,400,000.00	16,150,000.00	2,900,000.00	1,050,000.00
应收账款	37,831,981.81	33,421,737.07	47,737,286.79	46,729,779.94
预付款项	5,860,873.82	7,889,431.36	15,941,288.83	22,418,452.86
其他应收款	136,152,473.46	166,415,914.72	154,424,513.33	316,848,265.94
存货	104,154,039.51	92,838,691.61	77,314,421.52	88,773,460.19
其他流动资产	7,309,184.47	4,846,836.39	4,663,662.19	3,493,916.77
流动资产合计	344,089,986.58	417,654,010.30	412,521,507.67	511,225,851.39
非流动资产：				
长期股权投资	719,004,523.45	716,604,523.45	598,604,523.45	425,104,523.45
固定资产	827,350,592.57	838,300,497.35	816,369,253.66	802,378,939.57
在建工程	3,902,167.65	1,874,994.26	6,977,920.08	35,323,323.64
工程物资			321,437.23	
无形资产	59,594,420.80	59,970,023.28	63,445,165.54	56,063,391.22
长期待摊费用	26,785,068.44	15,601,544.21		
递延所得税资产	2,351,183.51	2,624,382.13	2,888,149.22	2,498,002.11
其他非流动资产	19,390,601.43	18,764,289.58	41,236,580.32	52,084,636.74
非流动资产合计	1,658,378,557.85	1,653,740,254.26	1,529,843,029.50	1,373,452,816.73
资产总计	2,002,468,544.43	2,071,394,264.56	1,942,364,537.17	1,884,678,668.12
流动负债：				
短期借款	289,000,000.00	356,500,000.00	269,450,000.00	80,000,000.00
应付票据		20,000,000.00		
应付账款	194,805,627.28	185,888,419.01	260,450,323.92	308,487,860.02
预收款项	109,630,018.25	152,409,324.54	93,205,689.17	19,715,981.30
应付职工薪酬	11,104,350.98	8,347,095.02	5,222,050.54	6,170,015.83
应交税费	17,645,843.23	20,110,521.03	27,086,322.03	81,454,286.53
应付利息	699,133.44	967,403.86	1,005,644.34	1,045,823.40
应付股利	80,722,900.00	80,722,900.00	30,003,750.00	
其他应付款	64,185,193.91	56,156,369.83	106,694,150.44	28,031,852.02
一年内到期的非流动负债	60,000,000.00	94,500,000.00	82,000,000.00	183,850,000.00
流动负债合计	827,793,067.09	975,602,033.29	875,117,930.44	708,755,819.10
非流动负债：				

长期借款	7,500,000.00	7,500,000.00	102,000,000.00	184,000,000.00
预计负债	2,979,409.63	3,134,405.30	2,957,121.43	2,614,406.21
递延所得税负债	173,604.04	229,445.16	258,367.87	258,392.39
其他非流动负债	11,066,666.67	11,786,675.04	3,285,450.28	
非流动负债合计	21,719,680.34	22,650,525.50	108,500,939.58	186,872,798.60
负债合计	849,512,747.43	998,252,558.79	983,618,870.02	895,628,617.70
所有者权益：				
实收资本(股本)	550,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00	550,000,000.00
资本公积	15,121,208.64	15,121,208.64	15,121,208.64	15,121,208.64
专项储备	10,640,000.00	10,624,694.76	5,748,961.47	3,775,562.49
盈余公积	65,986,447.30	65,986,447.30	49,715,916.77	42,356,194.99
未分配利润	511,208,141.06	431,409,355.07	338,159,580.27	377,797,084.30
所有者权益合计	1,152,955,797.00	1,073,141,705.77	958,745,667.15	989,050,050.42
负债和所有者权益合计	2,002,468,544.43	2,071,394,264.56	1,942,364,537.17	1,884,678,668.12

2、母公司利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	309,347,475.82	739,133,957.79	599,112,232.50	609,583,182.98
减：营业成本	220,845,925.52	516,185,676.49	502,146,752.56	407,699,285.66
营业税金及附加	1,481,231.85	3,468,480.12	2,780,121.00	2,497,367.15
销售费用	804,532.56	2,630,599.64	1,990,520.05	4,651,510.25
管理费用	14,551,671.71	32,948,982.46	26,972,453.41	22,170,354.53
财务费用	11,256,655.34	33,377,242.07	21,881,362.97	8,014,500.28
资产减值损失	94,111.41	-1,167,108.45	908,132.31	2,584,018.57
加：公允价值变动收益				
投资收益		-37,997.52		
二、营业利润	60,313,347.43	151,652,087.94	42,432,890.20	161,966,146.54
加：营业外收入	35,277,141.54	45,817,774.36	43,748,742.53	41,297,151.58
减：营业外支出	1,207,782.38	4,498,702.76	388,210.10	1,328,338.51

其中：非流动资产处置损失	494,726.99	2,693,044.19		
三、利润总额	94,382,706.59	192,971,159.54	85,793,422.63	201,934,959.61
减：所得税费用	14,583,920.60	30,265,854.21	12,196,204.88	33,260,885.68
四、净利润	79,798,785.99	162,705,305.33	73,597,217.75	168,674,073.93

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	309,190,126.12	661,161,997.91	550,204,790.58	505,727,492.77
收到的税费返还	29,898,444.71	42,375,414.26	40,520,823.98	37,794,201.58
收到其他与经营活动有关的现金	44,314,120.69	12,086,413.36	18,881,500.12	4,031,525.48
经营活动现金流入小计	383,402,691.52	715,623,825.53	609,607,114.68	547,553,219.83
购买商品、接受劳务支付的现金	206,777,940.37	351,026,543.35	254,592,909.44	282,952,451.88
支付给职工以及为职工支付的现金	19,326,969.44	35,258,000.13	36,525,790.48	31,590,999.94
支付的各项税费	47,521,119.01	102,457,941.87	121,820,048.17	76,401,707.51
支付其他与经营活动有关的现金	6,774,018.39	32,529,672.34	21,619,107.80	25,516,235.20
经营活动现金流出小计	280,400,047.21	521,272,157.69	434,557,855.89	416,461,394.53
经营活动产生的现金流量净额	103,002,644.31	194,351,667.84	175,049,258.79	131,091,825.30
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,220,371.96	915,175.16		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		2,962,002.48		
收到其他与投资活动有关的现金	60,000,000.00		220,721,818.37	
投资活动现金流入小计	61,220,371.96	3,877,177.64	220,721,818.37	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37,628,899.78	40,390,529.39	135,567,165.12	201,118,483.22
投资支付的现金		127,000,000.00		

	2,400,000.00			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			173,500,000.00	260,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	16,000,000.00	16,200,000.00	7,000,000.00	96,400,000.00
投资活动现金流出小计	56,028,899.78	183,590,529.39	316,067,165.12	557,518,483.22
投资活动产生的现金流量净额	5,191,472.18	-179,713,351.75	-95,345,346.75	-557,518,483.22
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金				150,000,000.00
取得借款收到的现金	30,000,000.00	360,000,000.00	350,000,000.00	310,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,000,000.00		15,000,000.00	2,500,000.00
筹资活动现金流入小计	40,000,000.00	360,000,000.00	365,000,000.00	462,500,000.00
偿还债务支付的现金	132,000,000.00	354,950,000.00	264,400,000.00	80,150,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,904,082.13	33,137,251.95	102,675,552.72	23,586,233.28
支付其他与筹资活动有关的现金	40,000,000.00	10,000,000.00		
筹资活动现金流出小计	187,904,082.13	398,087,251.95	367,075,552.72	103,736,233.28
筹资活动产生的现金流量净额	-147,904,082.13	-38,087,251.95	-2,075,552.72	358,763,766.72
四、汇率变动对现金的影响额				
五、现金及现金等价物净增加额	-39,709,965.64	-23,448,935.86	77,628,359.32	-67,662,891.20
加：期初现金及现金等价物余额	86,091,399.15	109,540,335.01	31,911,975.69	99,574,866.89
六、期末现金及现金等价物余额	46,381,433.51	86,091,399.15	109,540,335.01	31,911,975.69

二、财务报表合并范围及变化情况

（一）报告期内合并报表的合并范围

公司名称	注册地	子公司类型	注册资本 (万元)	期末持股比例	合并期间
太原金圆	太原市	有限公司	15,000	100%	2011.01-2013.12

公司名称	注册地	子公司类型	注册资本 (万元)	期末持股 比例	合并期间
朔州金圆	朔州市	有限公司	15,000	100%	2011.01-2013.12
青海宏扬	格尔木市	有限公司	20,000	100%	2011.03-2013.12
河源金杰	河源市	有限公司	25,000	80%	2011.09-2013.12
金华助磨剂	金华市	有限公司	50	100%	2012.05-2013.12
金圆工程爆破	海东市	有限公司	150	100%	2011.05-2013.12
金圆水泥技术服务	金华市	有限公司	100	100%	2013.12-2013.12
广西合山金圆环保建材有限公司	合山市	有限公司	300	100%	2012.08-2013.05

(二) 合并范围的变化情况

1. 报告期内新纳入合并财务报表范围的主体

(1)2011 年度

1)由于同一控制下的合并而增加子公司的情况说明

根据互助金圆股东会决议,互助金圆与金圆控股于 2011 年 8 月 12 日签订《股权转让协议》,以 7,800.00 万元受让金圆控股持有的太原金圆公司 52% 股权。由于本公司和太原金圆公司同受赵璧生、赵辉父子最终控制且该项控制系非暂时的,故该项合并为同一控制下的企业合并。截止 2011 年 8 月 31 日,互助金圆已支付 100% 的股权转让价款,已拥有该公司的实质控制权,故将 2011 年 8 月 31 日确定为合并日。2011 年度,互助金圆将其纳入合并财务报表范围,并依据《企业会计准则第 20 号—企业合并》的规定,相应调整了合并财务报表的比较数据。

2)报告期由于非同一控制下的企业合并而增加子公司的情况说明

①根据互助金圆股东会决议,互助金圆与杨青海于 2011 年 2 月 27 日签订《股权转让协议书》,以 3,000.00 万元受让杨青海持有的青海宏扬 100% 股权。互助金圆已于 2011 年 1 月 27 日支付上述股权转让款 3,000.00 万元,青海宏扬于 2011 年 3 月 10 日办妥工商变更登记手续,同时青海宏扬新的董事会于 2011 年 2 月 27 日成立,本公司在 2011 年 2 月末已拥有该公司的实质控制权。为便于核算,

将 2011 年 2 月 28 日确定为购买日，自 2011 年 3 月 1 日起将青海宏扬公司纳入互助金圆合并财务报表范围。

②根据本公司股东会决议，互助金圆与广东金杰投资有限公司(以下简称金杰投资)于 2011 年 8 月 18 日签订《股权转让协议》，以 800.00 万元受让金杰投资持有的金杰环保建材公司 80% 股权。互助金圆已于 2011 年 8 月 26 日支付完上述股权转让款 800.00 万元，金杰环保建材公司于当月 29 日办妥工商变更登记手续，同时金杰环保建材公司新的董事会于 2011 年 8 月 18 日成立，在新一届董事会中本公司派出董事已占多数，互助金圆在 2011 年 8 月末已拥有该公司的实质控制权。为便于核算，将 2011 年 8 月 31 日确定为购买日，自 2011 年 9 月 1 日起将其纳入合并财务报表范围。

3) 因直接设立或投资等方式而增加子公司的情况说明

2011 年 5 月，互助金圆出资设立金圆工程爆破。该公司于 2011 年 5 月 24 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 150.00 万元，其中互助金圆出资人民币 150.00 万元，占其注册资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

(2)2012 年度

因直接设立或投资等方式而增加子公司的情况说明

1)2012 年 5 月，互助金圆出资设立金圆助磨剂公司。该公司于 2012 年 5 月 7 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 50.00 万元，其中本公司出资人民币 50.00 万元，占其注册资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

2)2012 年 8 月，互助金圆出资设立广西合山金圆环保建材有限公司(以下简称合山金圆公司)。该公司于 2012 年 8 月 11 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 300.00 万元，其中互助金圆出资人民币 300.00 万元，占其注册资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

(3)2013 年

因直接设立或投资等方式而增加子公司的情况说明

2013年12月，互助金圆出资设立金圆技术服务公司。该公司于2013年12月25日完成工商设立登记，注册资本为人民币100.00万元，其中互助金圆出资人民币100.00万元，占其注册资本的100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

2. 报告期不再纳入合并财务报表范围的主体

因其他原因减少子公司的情况说明

基于经营战略需要的考虑，广西合山金圆环保建材有限公司股东于2013年3月18日决议该公司解散。该公司已于2013年5月20日清算完毕，并于2013年5月22日办妥注销手续。故自该公司注销时起，不再将其纳入合并财务报表范围。

3. 太原金圆纳入标的资产2011年合并报表范围合理性说明

根据《企业会计准则第20号——企业合并》的相关规定，合并日是指合并方实际取得对被合并方控制权的日期。

(1) 截止2011年8月31日，互助金圆已支付100%的股权转让价款；

(2) 2011年8月，互助金圆委派赵辉、邱永平、吴仲时为太原金圆董事，同时委派邱永平为太原金圆董事长兼经理，任期3年。

(3) 2011年8月，太原金圆股东会决议通过公司新的章程，公司性质变更为一人有限责任公司(法人独资)，法定代表人变更为邱永平。

(4) 根据《公司法》第三十三条第三款规定：“公司登记事项发生变更的，应当办理变更登记，未经登记或者变更登记的，不得对抗第三人”。股权转让登记仅是对抗要件，而并非生效要件。

据此，截止2011年8月31日，互助金圆已拥有太原金圆的实质控制权，故将2011年8月31日确定为合并日。

三、报告期主要会计政策和会计估计

(一) 财务报表的编制基础

互助金圆以持续经营为基础,根据实际发生的交易和事项,按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》进行确认和计量,在此基础上编制财务报表。

(二) 遵循企业会计准则的声明

互助金圆编制的财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了互助金圆的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

(三) 会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

互助金圆财务报表的实际会计期间为 2011 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日止。

(四) 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

(五) 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1. 同一控制下企业合并的会计处理

互助金圆在企业合并中取得的资产和负债,按照合并日在被合并方的账面价值计量。互助金圆取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值(或发行股份面值总额)的差额,调整资本公积;资本公积不足冲减的,调整留存收益。

2. 非同一控制下企业合并的会计处理

互助金圆在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,确认为商誉;对于合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额,首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负

债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

如果在购买日或合并当期期末，因各种因素影响无法合理确定作为合并对价付出的各项资产的公允价值，或合并中取得被购买方各项可辨认资产、负债的公允价值，合并当期期末，互助金圆以暂时确定的价值为基础对企业合并进行核算。自购买日算起 12 个月内取得进一步的信息表明需对原暂时确定的价值进行调整的，则视同在购买日发生，进行追溯调整，同时对以暂时性价值为基础提供的比较报表信息进行相关的调整；自购买日算起 12 个月以后对企业合并成本或合并中取得的可辨认资产、负债价值的调整，按照《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和会计差错更正》的原则进行处理。

互助金圆在企业合并中取得的被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日不符合递延所得税资产确认条件的，不予以确认。购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产，计入当期损益。

通过多次交易分步实现的非同一控制下企业合并，互助金圆以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，在处置该项投资时将与其相关的其他综合收益转入当期投资收益。互助金圆在持有被投资单位的部分股权后，通过增加持股比例等达到对被投资单位形成控制的，分别将每一单项交易的成本与该交易发生时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值的份额进行比较，确定每一单项交易中产生的商誉(或计入损益的金额)。达到企业合并时应确认的商誉(或计入损益的金额)为每一单项交易中应确认的商誉(或应予确认损益的金额)之和。在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，确认有关投资收益，同时将与相关的其他综合收益转为投资收益。

（六）合并财务报表的编制方法

互助金圆合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子互助金圆均纳入合并财务报表。

所有纳入合并财务报表合并范围的子互助金圆所采用的会计政策、会计期间与本互助金圆一致，如子互助金圆采用的会计政策、会计期间与本互助金圆不一致的，在编制合并财务报表时，按本互助金圆的会计政策、会计期间进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子互助金圆，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。合并财务报表以本互助金圆及子互助金圆的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子互助金圆的长期股权投资后，由本互助金圆编制。

合并财务报表时抵消本互助金圆与各子互助金圆、各子互助金圆相互之间发生的内部交易对合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并所有者权益变动表的影响。

子互助金圆少数股东应占的权益和损益分别在合并资产负债表中所有者权益项目下和合并利润表中净利润项目下单独列示。子互助金圆少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子互助金圆期初所有者权益中所享有份额而形成的余额，冲减少数股东权益。

报告期若因同一控制下企业合并增加子互助金圆的，则调整合并资产负债表的合并当期期初数；将子互助金圆合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；将子互助金圆合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。

报告期若因非同一控制下企业合并增加子互助金圆的，则不调整合并资产负债表的合并当期期初数；将子互助金圆自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子互助金圆自购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。通过多次交易分步实现非同一控制企业合并时，对于购买日之前持有的被购买方的股权，本互助金圆按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益。购买日之前持有的被购买方的股权涉及其他综合收益的，与其相关的其他综合收益转为购买日所属当期投资收益。

报告期本互助金圆处置子互助金圆，则该子互助金圆处置当期期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子互助金圆处置当期期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子互助金圆控制权时，对于处置后的剩余股权投资，本互助金圆按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子互助金圆自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子互助金圆股权投资相关的其他综合收益，在丧失控制权时转为当期投资收益。

对于分步处置股权至丧失控制权过程中的各项交易，各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况时，本互助金圆将多次交易事项作为一揽子交易，将各项交易作为一项处置子互助金圆并丧失控制权的交易进行会计处理；在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子互助金圆净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益：

1. 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
2. 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
3. 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
4. 一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

本互助金圆因购买少数股权新取得的长期股权投资成本与按照新增持股比例计算应享有子互助金圆的可辨认净资产份额之间的差额，以及在不丧失控制权的情况下因部分处置对子互助金圆的股权投资而取得的处置价款与处置长期股权投资相对应享有子互助金圆净资产的差额，均调整合并资产负债表中的资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

（七）现金等价物的确定标准

现金等价物是指企业持有的期限短(一般是指从购买日起3个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（八） 外币业务折算

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，除与购建符合资本化条件资产有关的专门借款本金及利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额作为公允价值变动损益。

（九） 金融工具的确认和计量

1. 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债(包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债)、其他金融负债。

2. 金融资产和金融负债的确认依据和计量方法

互助金圆成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

互助金圆按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：(1)持有至到期投资以及应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；(2)在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

互助金圆采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：(1)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值

计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；(2)与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；(3)不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：(1)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。(2)可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

3. 金融资产转移的确认依据和计量方法

互助金圆已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。互助金圆既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：(1)放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；(2)未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：(1)所转移金融资产的账面价值；(2)因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：(1)

终止确认部分的账面价值；(2)终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4. 金融资产和金融负债的终止确认条件

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现实义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

5. 金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术(包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等)确定其公允价值；初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

6. 金融资产的减值测试和减值准备计提方法

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，互助金圆在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。

互助金圆对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产(包括单项金额重大和不重大的金融资产)，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

(1)持有至到期投资、贷款和应收款项减值

以成本或摊余成本计量的金融资产将其账面价值减记至预计未来现金流量现值，减记金额确认为减值损失，计入当期损益；短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进

行折现。金融资产在确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

(2)可供出售金融资产减值

可供出售金融资产出现下列情形之一表明该资产发生减值：1)发行方或债务人发生了严重财务困难；2)债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；3)债权人出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；4)债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；5)因发行方发生重大财务困难，该可供出售金融资产无法在活跃市场继续交易；6)无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，如该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化，或债务人所在国家或地区失业率提高，担保物在其所在地区的价格明显下降、所处行业不景气等；7)权益工具发行方经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；8)权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；9)其他表明可供出售金融资产发生减值的客观依据。

当综合相关因素判断可供出售权益工具投资公允价值下跌是严重或非暂时性下跌时，表明该可供出售权益工具投资发生减值。

可供出售金融资产发生减值时，将原计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入当期损益，该转出的累计损失为该资产初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

在确认减值损失后，期后如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，可供出售权益工具投资的减值损失转回确认为其他综合收益，可供出售债务工具的减值损失转回计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产的减值损失，不予转回。

(十) 应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

1. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	应收账款——金额 100 万元以上(含)且占应收账款账面余额 10%以上的款项；其他应收款——金额 100 万元以上(含)且占其他应收款账面余额 10%以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	经单独进行减值测试有客观证据表明发生减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独进行减值测试未发生减值的，将其划入具有类似信用风险特征的若干组合计提坏账准备。

2. 按组合计提坏账准备的应收款项

组合名称	确定组合的依据	坏账准备的计提方法
账龄组合	以账龄为信用风险组合确认依据	账龄分析法
关联方组合	应收本互助金圆合并报表范围内关联方款项	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备计提方法：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内(含 1 年,下同)	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	30	30
3—4 年	50	50
4—5 年	80	80
5 年以上	100	100

3. 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有确凿证据表明可收回性存在明显差异
-------------	-------------------

坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备
-----------	-----------------------------

4. 对于其他应收款项(包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等),根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

(十一) 存货的确认和计量

1. 存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2. 企业取得存货按实际成本计量。外购存货的成本即为该存货的采购成本,通过进一步加工取得的存货成本由采购成本和加工成本构成。

3. 企业发出存货的成本计量采用月末一次加权平均法。

4. 资产负债表日,存货采用成本与可变现净值孰低计量,按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货,在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;需要经过加工的材料存货,在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;资产负债表日,同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的,分别确定其可变现净值,并与其对应的成本进行比较,分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

5. 存货的盘存制度为永续盘存制。

6. 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品按照一次转销法进行摊销。

包装物按照一次转销法进行摊销。

(十二) 长期股权投资的确认和计量

1. 长期股权投资的投资成本确定

(1)同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2)非同一控制下的企业合并形成的，互助金圆按照购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并成本为购买日购买方为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。购买方为企业合并而发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。通过多次交易分步实现的非同一控制下企业合并，应当以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本。互助金圆将合并协议约定的或有对价作为企业合并转移对价的一部分，按照其在购买日的公允价值计入企业合并成本。

(3)除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本(合同或协议约定价值不公允的除外)。

2. 长期股权投资的后续计量及收益确认方法

(1)对实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

(2)采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告发放的现金股利或利润外，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

(3)采用权益法核算的长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资企业不一致的，按照投资企业的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。投资企业与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益应予以抵销。

(4)互助金圆因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子互助金圆控制权的，在个别财务报表中，对于处置的股权按照《企业会计准则第2号——长期股权投资》的规定进行会计处理；同时，对于剩余股权按其账面价值确认为长期股权投资或其他相关金融资产。处置后的剩余股权能够对原有子互助金圆实施共同控制或重大影响的，按有关成本法转为权益法的相关规定进行会计处理。

3. 确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

4. 长期股权投资减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他长期股权投资，如果可收回金额的计量结果表明，该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将差额确认为减值损失，计提长期股权投资减值准备。

(十三) 固定资产的确认和计量

1. 固定资产确认条件

固定资产是指同时具有下列特征的有形资产：(1)为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的；(2)使用寿命超过一个会计年度。

固定资产同时满足下列条件的予以确认：(1)与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；(2)该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。

2. 固定资产的初始计量

固定资产按照成本进行初始计量。对弃置时预计将产生较大费用的固定资产，预计弃置费用，并将其现值计入固定资产成本。

3. 固定资产分类及折旧计提方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提。各类固定资产预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20-35	3.00%-5.00%	2.71-4.85
机器设备	5-15	3.00%-5.00%	6.33-19.40
运输工具	4-10	5.00%	9.50-23.75
电子设备及其他	3-10	5.00%	9.50-31.67

符合资本化条件的固定资产装修费用，在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

4. 因开工不足、自然灾害等导致连续 3 个月停用的固定资产确认为闲置固定资产(季节性停用除外)。闲置固定资产采用和其他同类别固定资产一致的折旧方法。

5. 固定资产减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。

单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产(包括商誉)的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

(十四) 在建工程的确认和计量

1. 在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠地计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2. 在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3. 资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按单项资产的可收回金额低于其账面价值的差额计提在建工程减值准备。上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

(十五) 借款费用的确认和计量

1. 借款费用资本化的确认原则

互助金圆发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

2. 借款费用资本化期间

(1)当同时满足下列条件时，开始资本化：1)资产支出已经发生；2)借款费用已经发生；3)为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2)暂停资本化：若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

(3)停止资本化：当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

3. 借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用(包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销)，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率(加权平均利率)，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额不超过当期相关借款实际发生的利息金额。外币专门借款本金及利息的汇兑差额，在资本化期间内予以资本化。专门借款发生的辅助费用，在所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之前发生的，予以资本化；在达到预定可使用或者可销售状态之后发生的，计入当期损益。一般借款发生的辅助费用，在发生时计入当期损益。

(十六) 无形资产的确认和计量

1. 无形资产的初始计量

无形资产按成本进行初始计量。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

2. 无形资产使用寿命及摊销

根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为互助金圆带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为互助金圆带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：(1)运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；(2)技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；(3)以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；(4)现在或潜在的竞争者预期采取的行动；(5)为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及互助金圆预计支付有关支出的能力；(6)对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；(7)与互助金圆持有其他资产使用寿命的关联性等。

使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

3. 无形资产减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明无形资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年年末都进行减值测试。

单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产(包括商誉)的减值损失，计提各单项资产的减值准备。上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4. 内部研究开发项目支出的确认和计量

内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。划分研究阶段和开发阶段的标准：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，应确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性

改进的材料、装置、产品等阶段，应确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：(1)完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；(2)具有完成该无形资产并使用或出售的意图；(3)无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，可证明其有用性；(4)有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；(5)归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(十七) 长期待摊费用的确认和摊销

长期待摊费用按实际支出入账，在受益期或规定的期限内平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。其中：

预付经营租入固定资产的租金，按租赁合同规定的期限平均摊销。

经营租赁方式租入的固定资产改良支出，按剩余租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期限平均摊销。

(十八) 预计负债的确认和计量

当与或有事项相关的义务同时符合以下条件，将其确认为预计负债：(1)该义务是承担的现时义务；(2)该义务的履行很可能导致经济利益流出；(3)该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。每个资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。有确凿证据表明该账面价值不能反映当前最佳估计数的，按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整。

（十九）收入确认原则

1. 销售商品

商品销售收入同时满足下列条件时予以确认：(1)互助金圆已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；(2)互助金圆既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；(3)收入的金额能够可靠地计量；(4)相关的经济利益很可能流入企业；(5)相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时。

2. 提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的(同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量)，采用完工百分比法确认提供劳务收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例]确定提供劳务交易的完工进度。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3. 让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二十）政府补助的确认和计量

1. 政府补助在同时满足下列两个条件时予以确认：(1)能够满足政府补助所附条件；(2)能够收到政府补助。

2. 政府补助为货币性资产的，按收到或应收的金额计量；为非货币性资产的，按公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按名义金额计量。

3. 政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

互助金圆取得的用于构建或以其他方式形成长期资产的政府补助，划分为与资产相关的政府补助；互助金圆取得的用于补偿以后期间或已经发生的费用或损失的政府补助，划分为与收益相关的政府补助；互助金圆取得的既用于设备等长期资产的购置，也用于人工费、购买服务费、管理费等费用化支出的补偿的政府补助，属于与资产和收益均相关的政府补助，需要将其分解为与资产相关的部分和与收益相关的部分，分别进行会计处理，若无法区分，则将整项政府补助归类为与收益相关的政府补助。

互助金圆取得与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。互助金圆取得与收益相关的政府补助，分别下列情况进行处理：(1)用于补偿互助金圆以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间计入当期损益；(2)用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

(二十一) 递延所得税资产和递延所得税负债的确认和计量

1. 根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额(未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额)，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2. 确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3. 资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4. 互助金圆当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：(1)企业合并；(2)直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

5.当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，互助金圆当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，互助金圆递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

(二十二) 主要会计政策和会计估计变更说明

1. 会计政策变更

报告期互助金圆无会计政策变更事项。

2. 会计估计变更说明

报告期互助金圆无会计估计变更事项。

(二十三) 前期差错更正说明

报告期互助金圆无重要前期差错更正事项。

四、报告期内适用的主要税种税率及享受的税收优惠政策

(一) 主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	17%
营业税	应纳税营业额	3%、5%
房产税	从价计征，按房产原值减除20%后的余值	1.2%

城市维护建设税	应缴流转税税额	7%、1%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%、15%

注 1.互助金圆及子公司青海宏扬报告期内免征房产税。

注 2.互助金圆 2011-2013 年度以及 2014 年 1-6 月实际适用税率为 15%；子公司青海宏扬公司 2011-2012 年度实际适用税率为 25%，2013 年度以及 2014 年 1-6 月实际适用税率为 15%；其他子公司报告期内实际适用税率为 25%。

（二） 税收优惠及批文

1.企业所得税

根据财政部、海关总署、国家税务总局于 2011 年 7 月 27 日联合发布的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税〔2011〕58 号),自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日,对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。互助金圆母公司 2011-2013 年度以及 2014 年 1-6 月减按 15% 的税率征收企业所得税,子公司青海宏扬 2013 年度以及 2014 年 1-6 月减按 15% 的税率征收企业所得税。

2.增值税

根据财政部、国家税务总局《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》(财税〔2008〕156 号)及《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的补充的通知》(财税〔2009〕163 号)的规定,互助金圆公司及下属子公司采用旋窑法工艺生产并且水泥生产原料中掺兑废渣比例不低于 30% 的 32.5 复合硅酸盐水泥、42.5 普通硅酸盐水泥销售享受增值税“即征即退”的税收优惠政策。

互助金圆公司及子公司青海宏扬公司 2011 年度、2012 年度、2013 年度以及 2014 年 1-6 月分别收到上述增值税返还 37,794,201.58 元、40,520,823.98 元、42,375,414.26 元和 29,898,444.71 元。

3.房产税

根据青海省人民政府关于印发《青海省实施西部大开发战略若干政策措施》的通知(青政〔2003〕35号),互助金圆公司及子公司青海宏扬公司报告期内免征房产税。

五、互助金圆合并报表最近三年及一期的非经常性损益明细表

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益(2008)》的规定,互助金圆非经常性损益明细情况如下(收益为+,损失为-):

单位:元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-369,204.63	-2,939,732.14	187,756.55	-2,945,792.75
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	5,529,316.80	4,403,425.44	3,446,499.92	3,700,778.08
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费,但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构对非金融企业收取的资金占用费除外				
企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益				
非货币性资产交换损益				
委托投资损益				
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
债务重组损益				
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等				
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益				14,732,296.45

与公司主营业务无关的预计负债产生的损益				
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-981,285.41	-3,023,429.76	-157,252.33	-1,322,599.24
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
小计	4,178,826.76	-1,559,736.46	3,477,004.14	14,164,682.54
减：所得税影响数(所得税费用减少以“-”表示)	681,518.42	-57,088.43	737,807.44	-224,771.61
非经常性损益净额	3,497,308.34	-1,502,648.03	2,739,196.70	14,389,454.15
其中：归属于母公司股东的非经常性损益	3,576,988.34	-1,507,554.11	2,746,593.94	7,317,951.85
归属于少数股东的非经常性损益	-79,680.00	4,906.08	-7,397.24	7,071,502.30
扣除非经常性损益（所得税影响后）后的归属于母公司股东的净利润	86,213,169.59	212,257,071.03	125,742,676.53	193,480,730.66

其中，政府补助明细如下：

(1)2014年1-6月

序号	内容	金额	与资产相关/ 与收益相关	批准机关	文件依据
1	奖励资金	4,500,000.00	与收益相关	互助土族自治县经济和商务局	环保奖励资金证明
2	矿山绿化工程扶持资金	500,000.00	与资产相关	互助土族自治县经济商务局	《关于启动县政府扶持资金用于矿山绿化工程的请示》

3	脱销工程政府补助资金	120,008.37	与资产相关	青海省环境保护厅	《关于下达2012年省级排污费资金的通知》(青环发〔2012〕661号)
4	节能降耗项目补助资金	100,000.00	与资产相关	青海省海东地区财政局	《关于下达2011年第二批节能降耗项目资金的通知》(青海省海东地区财政局〔2011〕970号)
5	2013年优秀企业奖励资金	20,000.00	与收益相关	中共互助县委互助县人民政府	《关于表彰奖励2013年度项目工作先进单位优秀企业和优秀专业合作社的决定》(互发〔2014〕2号)
6	日产4000吨熟料新型干法水泥技术改造及配套余热发电项目	66,666.66	与资产相关	格尔木市财政局	《关于下达2012年节能降耗项目资金的通知》(格政财字〔2012〕355号)
7	余热发电项目补助资金	16,666.67	与资产相关	格尔木市财政局	《关于下达2012年第三批州级预算内基本建设支出预算的通知》(格政财字〔2012〕550号)
8	三通一平专项补助资金	115,975.10	与资产相关	朔州市朔城区人民政府	朔州市朔城区人民政府常务会议纪要(2010)第4期《关于山西金圆水泥股份有限公司、朔州山水新时代水泥有限公司、大唐新能源朔州风力发电有限公司(利民风电项目)占地费用有关事宜》
9	余热发电项目补助资金	90,000.00	与资产相关	朔州市财政局/朔城区财政投资评审中心	《关于下达2011年山西省节能专项资金的通知、关于朔州市金圆水泥有限公司干法生产线配套的低温余热发电站项目节能专项基金的评审报告》(朔财建〔2012〕12号/朔区评审字〔2012〕41号)
小计		5,529,316.80			

(2)2013年度

单位：元

序号	内容	金额	与资产相关/与收益相关	批准机关	文件依据
1	公租房补贴资金	660,000.00	与收益相关	互助土族自治县乡房地产管理局	互助土族自治县乡房地产管理局证明书
2	商标奖励资金	100,000.00	与收益相关	互助县土族自治县社会主义新农村建设工作领导小组办公室	《关于表彰奖励认定为中国驰名商标、青海省著名商标、青海省名牌产品地理标志证明商标企业的决定》
3	2012年优秀企业奖	20,000.00	与收益相关	中共互助县委互助县人民政府	《关于表彰奖励2012年度项目工作先进单位优秀企业和优秀专业合作社的决定》(互发〔2013〕3号)
4	发展散装水泥补助资金	1,100,000.00	与收益相关	青海散装水泥办公室	《青海散装水泥办公室关于下达散装水泥专项资金项目补助通知》
5	奖励资金	30,000.00	与收益相关	中共格尔木市委办公室、格尔木市人民政府办公室	《关于表彰2012年全市投资及项目建设等先进单位的通告》(格办发〔2013〕39号)
6	2013年中小企业专项发展资金	200,000.00	与收益相关	格尔木市经济和发展改革委员会	《关于下达格尔木市2013年第一批中小微企业发展专项资金投资计划的通知》(格经发〔2013〕408号)
7	节能项目煤炭可持续发展基金	135,000.00	与资产相关	太原市财政局太原市经信委	《关于下达2012年省级节能专项资金的通知》(财建〔2013〕14号)
8	税收奖励资金	200,000.00	与收益相关	阳曲县财政局	
9	节能补贴	29,700.00	与收益相关	阳曲县财政局	
10	三通一平专项补助资金	231,950.20	与资产相关	朔州市朔城区人民政府	朔州市朔城区人民政府常务会议纪要(2010)第4期《关于山西金圆水泥股份有限公司、朔州山水新时代水泥有限公司、大唐新能源朔州风力发电有限公司(利民风电项目)占地费用有关事宜》
11	余热发电项目补助资金	198,000.00	与资产相关	朔州市财政局/朔城区财政投资评审中心	《关于下达2011年山西省节能专项资金的通知、关于朔州市金圆水泥有

					限公司干法生产线配套的低温余热发电站项目节能专项基金的评审报告》(朔朔财建(2012)12号/朔区评审字(2012)41号)
12	脱销工程补助资金	829,991.63	与资产相关	青海省环境保护厅	《青海省环境保护厅关于下达2012年省级排污费资金的通知》(青环发(2012)661号)
13	节能降耗项目补助资金	200,000.00	与资产相关	青海省海东地区财政局	《关于下达2011年第二批节能降耗项目资金的通知》(青海省海东地区财政局(2011)970号文件)
14	余热发电高原适应性研究补助	468,783.61	与收益相关	青海省科学技术厅	《关于下达2012年第一批科技项目计划的通知》(青科发计字(2012)136号)
小计		4,403,425.44			

(3)2012年度

单位：元

序号	内容	金额	与资产相关/ 与收益相关	批准机关	文件依据
1	扶贫资金	1,000,000.00	与收益相关	青海省海东地区财政局	《关于下达海东地区2011年“保增稳产”企业投产项目扶持资金的通知》(青海省海东地区财政局(2012)43号文件)
2	节能降耗项目补助资金	133,333.33	与资产相关	青海省海东地区财政局	《关于下达2011年第二批节能降耗项目资金的通知》(青海省海东地区财政局(2011)970号文件)
3	散装水泥补助资金	650,000.00	与收益相关	青海省散装水泥办公室	《关于下达散装水泥专项资金项目补助的通知》(青散办(2012)23号)
4	企业住房财政补助资金	400,000.00	与收益相关	民和回族自治县房地产管理局	《关于上报民和县2011年保障性住房建设实施方案的报告》(民房管(2011)02号)
5	纳税先进企业奖励资金	200,000.00	与收益相关	阳曲县人民政府	《关于表彰2010年度纳税先进企业的决定》(阳政发(2011)2号)

6	节能奖励资金	500,000.00	与收益相关	太原市经济和信息化委员会	《关于同意太原金圆水泥有限公司7.5MW纯低温余热发电项目申请财政节能奖励资金的报告》(阳经发(2012)14号)
7	三通一平专项补助资金	231,950.20	与资产相关	朔州市朔城区人民政府	朔州市朔城区人民政府常务会议纪要[2010]第4期《关于山西金圆水泥股份有限公司、朔州山水新时代水泥有限公司、大唐新能源朔州风力发电有限公司(利民风电项目)占地费用有关事宜》
8	余热发电项目补助资金	90,000.00	与资产相关	朔州市财政局/朔城区财政投资评审中心	《关于下达2011年山西省节能专项资金的通知、关于朔州市金圆水泥有限公司干法生产线配套的低温余热发电站项目节能专项基金的评审报告》(朔财建(2012)12号/朔区评审字(2012)41号)
10	散装水泥先进集体奖励资金	10,000.00	与收益相关	青海省住房和城乡建设厅	《关于表彰2011年度发展散装水泥先进单位和先进个人的决定》(青海省住房和城乡建设厅文件(2012)96号)
11	余热发电高原适应性研究补助	231,216.39	与收益相关	青海省科学技术厅	《关于下达2012年第一批科技项目计划的通知》(青科发计字(2012)136号)
小计		3,446,499.92			

(4)2011年度

单位：元

序号	内容	金额	与资产相关/与收益相关	批准机关	文件依据
1	发展散装水泥补助资金	700,000.00	与收益相关	青海散装水泥办公室	《关于下达散装水泥专项资金项目补助的通知》(青散办(2012)9号)
2	名牌奖励资	100,000.00	与收益相	青海质量技术监督局	《关于划拨2010年度青海省名牌产品

	金		关		和国家地理标志保护产品奖励资金的通知》(青质监质函〔2011〕244号)
3	淘汰落后产能奖励资金	2,100,000.00	与收益相关	青海省海东区财政局	《关于下达2011年淘汰落后产能财政奖励资金预算指标的通知》(东财建字〔2011〕614号)
4	奖励资金	10,000.00	与收益相关	中共互助县委、互助县人民政府	《关于表彰奖励2010年度项目工作先进单位和项目投资先进企业的决定》(互发〔2011〕4号)
5	奖励资金	30,000.00	与收益相关	青海省财政厅	
6	奖励资金	25,000.00	与收益相关	青海省住房和城乡建设厅文件、青海省散装水泥办公室	《关于表彰2010年度发展散装水泥先进单位和先进工作者的决定》(青建散〔2011〕164号)
7	三通一平专项补助资金	235,778.08	与资产相关	朔州市朔城区人民政府	朔州市朔城区人民政府常务会议纪要〔2010〕第4期《关于山西金圆水泥股份有限公司、朔州山水新时代水泥有限公司、大唐新能源朔州风力发电有限公司(利民风电项目)占地费用有关事宜》(朔财建〔2012〕12号)
8	节能奖励资金	500,000.00	与收益相关	青海省海东地区财政局	《关于下达2010年第二批节能技术改造专项后续资金的通知》(发东财建字〔2010〕1073号)
	小计	3,700,778.08			

六、分部信息

(一) 按产品分类

报告期内，公司主营业务收入和成本按产品分类情况如下表所示：

单位：元

产品名称	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	609,893,613.51	100.00%	1,537,171,309.60	100.00%	1,299,678,211.64	100.00%	1,193,130,738.68	100.00%
-熟料	43,793,987.63	7.18%	133,676,327.49	8.70%	119,558,100.55	9.20%	139,871,229.22	11.72%
-水泥	562,474,793.49	92.23%	1,393,827,782.25	90.67%	1,176,836,033.87	90.55%	1,053,259,509.46	88.28%
-助磨剂	3,624,832.39	0.59%	9,667,199.86	0.63%	3,284,077.22	0.25%	0.00	0.00%
主营业务成本	468,432,884.75	100.00%	1,153,761,750.04	100.00%	1,053,561,971.14	100.00%	872,617,003.15	100.00%
-熟料	35,800,097.58	7.64%	115,254,082.55	9.99%	115,968,633.23	11.01%	123,559,247.58	14.16%
-水泥	429,433,816.11	91.67%	1,029,992,847.80	89.27%	934,755,372.61	88.72%	749,057,755.57	85.84%
-助磨剂	3,198,971.06	0.68%	8,514,819.69	0.74%	2,837,965.30	0.27%	0.00	0.00%

（二）按地区分类

报告期内，互助金圆水泥及熟料按销售区域分类情况如下表所示：

单位：万元

销售地区	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西北	48,082.01	79.31%	99,211.06	64.49%	59,481.27	46.06%	59,981.79	50.61%
华北	12,544.87	20.69%	54,515.68	35.51%	70,158.14	53.94%	59,331.28	49.39%
合计	60,626.88	100.00%	153,726.74	100.00%	129,639.41	100.00%	119,313.08	100.00%

注：2013年1-3月青海宏扬处于试生产阶段，试生产阶段生产销售熟料水泥所得976.32万元，依据会计准则该部分收入未计入营业收入而冲减在建工程。

七、互助金圆最近一年的对外投资情况

互助金圆2013年投资100万元，成立了金圆水泥技术服务，持股比例100%。

八、财务报表附注中的重要事项

截至财务报表批准日，互助金圆无应披露未披露的其他重要事项。

九、财务指标

（一）报告期主要财务指标

项目	2014.06.30(2014年1-6月)	2013.12.31(2013年度)	2012.12.31(2012年度)	2011.12.31(2011年度)
----	-----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

流动比率（倍）	0.24	0.28	0.27	0.35
速动比率（倍）	0.11	0.15	0.17	0.19
资产负债率（合并）	62.62%	64.77%	65.34%	60.60%
资产负债率（母公司）	42.42%	48.19%	50.64%	47.52%
应收账款周转率（次）	19.51	43.50	32.00	25.07
存货周转率（次）	2.24	5.94	5.94	6.77
息税折旧摊销前利润(元)	210,650,333.45	462,810,421.04	319,319,300.52	376,148,975.18
利息保障倍数（倍）	6.14	6.29	5.62	9.82
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.18%	0.17%	0.14%	0.10%

上述指标计算公式如下：

1、流动比率=流动资产÷流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

3、资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

4、应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

5、存货周转率=营业成本÷存货平均余额

6、息税折旧摊销前利润=利润总额+财务费用+固定资产计提的折旧+无形资产及长期待摊费用的摊销

7、利息保障倍数=息税前利润÷财务费用

10、无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例 = 无形资产(土地使用权除外)÷净资产

（二）净资产收益率和每股收益

互助金圆加权平均计算的净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

2014年1-6月	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于互助金圆普通股股东的净利润	7.11%	-	-
扣除非经常性损益后归属于互助金圆普通股股东的净利润	6.82%	-	-
2013年	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于互助金圆普通股股东的净利润	18.16%	-	-
扣除非经常性损益后归属于互助金圆普通股股东的净利润	18.29%	-	-
2012年	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
		基本每股收益	稀释每股

			收益
归属于互助金圆普通股股东的净利润	12.44%	-	-
扣除非经常性损益后归属于互助金圆普通股股东的净利润	12.22%	-	-
2011年	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于互助金圆普通股股东的净利润	22.63%	-	-
扣除非经常性损益后归属于互助金圆普通股股东的净利润	19.43%	-	-

注：计算公式如下：

(1) 加权平均净资产收益率

$$=P0/(E0+NP\div2+Ei\times Mi\div M0-Ej\times Mj\div M0\pm Ek\times Mk\div M0)$$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；

NP 为归属于公司普通股股东的净利润；

E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；

Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；

Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；

M0 为报告期月份数；

Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；

Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；

Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；

Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

(2) 基本每股收益=P0÷S

$$S=S0+S1+Si\times Mi\div M0-Sj\times Mj\div M0-Sk$$

其中：

P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；

S 为发行在外的普通股加权平均数；

S0 为期初股份总数；

S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；

Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；

Sj 为报告期因回购等减少股份数；

Sk 为报告期缩股数；

M0 报告期月份数；

Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；

Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益=稀释每股收益=P1/(S0+S1+Si×Mi÷M0-Sj×Mj÷M0-Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整

十、盈利预测

详见本交易报告书本节“十三、标的资产盈利预测审核报告 十四、上市公司盈利预测审核报告”相关内容。

十一、报告期内及设立时的资产评估情况

报告期内及设立时互助金圆未进行过评估。

十二、上市公司最近三年及一期备考合并财务报表

根据中汇会计师事务所出具的标准无保留意见的审计报告（中汇会审[2014]2792号），按照本次交易完成后的架构编制的上市公司2011年、2012、2013年及2014年1-6月备考财务报表假设及报表具体如下：

本备考合并财务报表按照以下假设基础编制：

(1) 上述相关议案能够获得公司股东大会批准，并获得中国证券监督管理委员会的核准。

(2) 本备考合并财务报表系假设公司已于2011年1月1日完成本次重大资产重组，公司已完成互助金圆公司100%股权的产权交割手续，本次交易认定为同一控制下的企业合并，公司自2011年1月1日起将互助金圆公司纳入合并财务报表范围，公司发行股份及收购完成后的架构存续至今。

(3) 收购互助金圆公司100.00%股权而产生的费用及税金支出等影响未在备考合并财务报表中反映。

(4) 2011年1月1日至2013年12月31日期间，互助金圆公司原股东的新增投入资本，视同2011年1月1日业已完成。

(5) 考虑到本备考合并财务报表的编制基础和特殊目的，故公司未编制备考合并现金流量表和备考合并股东权益变动表以及备考母公司财务报表及附注。

1、备考合并资产负债表

单位：元

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	92,860,322.52	168,428,894.81	222,290,224.80	102,239,155.94
应收票据	22,273,300.00	24,600,000.00	20,070,000.00	25,298,374.00
应收账款	21,091,269.19	26,553,988.50	41,097,553.91	50,021,757.44
预付款项	24,602,507.50	18,851,174.88	40,745,136.97	115,685,544.17
其他应收款	55,231,145.18	87,123,025.21	44,344,882.77	44,076,899.68
存货	237,422,166.27	257,247,358.61	410,011,071.21	424,058,399.27
其他流动资产	36,843,180.93	44,701,992.04	51,522,926.10	72,102,306.69
流动资产合计	490,323,891.59	627,506,434.05	830,081,795.76	833,482,437.19
非流动资产：				
可供出售金融资产	21,514,342.20	15,970,871.80	18,880,081.80	20,315,147.40
长期股权投资	104,181,158.15	109,153,905.34	33,718,780.06	33,718,780.06
固定资产	2,324,400,268.99	2,328,067,014.98	1,722,816,551.44	1,656,010,738.23
在建工程	683,752,446.02	557,929,489.00	620,960,900.53	305,618,477.72
工程物资	2,830,115.91	2,423,382.06	742,208.50	750,223.06
固定资产清理			1,465,000.00	
无形资产	137,229,377.17	137,922,228.19	143,847,437.69	114,044,688.20
商誉	12,197,381.00	12,197,381.00	12,197,381.00	7,608,097.99
长期待摊费用	26,785,068.44	15,601,544.21		
递延所得税资产	21,675,049.54	16,318,308.54	17,138,664.48	9,528,069.38
其他非流动资产	53,019,365.04	60,767,805.11	106,938,591.19	105,894,909.00
非流动资产合计	3,387,584,572.46	3,256,351,930.23	2,678,705,596.69	2,253,489,131.04
资产总计	3,877,908,464.05	3,883,858,364.28	3,508,787,392.45	3,086,971,568.23
流动负债：				
短期借款	373,894,923.29	381,394,923.29	304,344,923.29	84,894,923.29
应付票据	13,203,960.00	51,707,908.20	62,000,000.00	
应付账款	661,182,503.48	625,183,530.56	601,284,063.98	603,829,231.92

预收款项	173,639,936.35	227,871,590.36	207,016,638.53	185,413,353.75
应付职工薪酬	24,519,250.38	20,375,573.91	14,342,829.06	15,855,197.93
应交税费	30,275,855.73	33,969,774.88	72,465,383.76	122,123,443.28
应付利息	8,180,544.35	7,837,690.60	7,669,208.22	7,387,737.90
应付股利	80,722,900.00	80,722,900.00	30,003,750.00	
其他应付款	294,578,462.67	399,446,671.99	580,609,172.89	250,332,220.78
一年内到期的非流动负债	116,000,000.00	115,500,000.00	149,800,000.00	261,850,000.00
其他流动负债				
流动负债合计	1,776,198,336.25	1,944,010,563.79	2,029,535,969.73	1,531,686,108.85
非流动负债：				
长期借款	396,500,000.00	323,500,000.00	183,000,000.00	300,000,000.00
应付债券				
长期应付款	97,772,205.60	96,404,405.60		
预计负债	12,866,679.07	12,754,908.38	16,300,944.97	15,429,949.55
递延所得税负债	9,596,967.19	8,010,383.90	11,405,377.39	8,367,016.37
其他非流动负债	28,795,896.62	29,872,713.42	20,316,438.86	11,152,938.78
非流动负债合计	545,531,748.48	470,542,411.30	231,022,761.22	334,949,904.70
负债合计	2,321,730,084.73	2,414,552,975.09	2,260,558,730.95	1,866,636,013.55
股东权益：				
股本	598,439,493.00	598,439,493.00	598,439,493.00	598,439,493.00
资本公积	247,648,376.26	243,490,773.46	245,868,234.54	246,944,533.74
专项储备	19,089,909.13	19,690,203.76	7,233,149.17	5,850,053.31
盈余公积	29,285,826.11	29,285,826.11	29,285,826.11	29,285,826.11
一般风险准备		19,690,203.76	7,233,149.17	5,850,053.31
未分配利润	584,296,239.24	500,687,899.84	316,565,178.11	288,956,395.76
归属于母公司股东权益合计	1,478,759,843.74	1,391,594,196.17	1,197,391,880.93	1,169,476,301.92
少数股东权益	77,418,535.58	77,711,193.02	50,836,780.57	50,859,252.76
股东权益合计	1,556,178,379.32	1,469,305,389.19	1,248,228,661.50	1,220,335,554.68
负债和股东权益总计	3,877,908,464.05	3,883,858,364.28	3,508,787,392.45	3,086,971,568.23

2、备考合并利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
----	-----------	--------	--------	--------

一、营业收入	630,514,063.87	1,592,037,523.54	1,415,050,219.86	1,368,854,990.08
二、营业成本	486,506,769.56	1,191,426,933.65	1,131,949,179.48	998,906,371.24
营业税金及附加	2,297,276.40	9,579,246.35	16,812,461.97	24,119,301.90
销售费用	3,326,629.45	15,426,146.48	9,386,720.13	10,326,984.18
管理费用	37,362,742.16	93,798,708.10	70,152,776.02	66,077,948.49
财务费用	33,087,647.20	79,830,202.50	58,408,496.00	36,882,922.76
资产减值损失	-483,540.04	1,274,120.11	784,902.35	2,077,126.77
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				
投资收益(损失以“-” 号填列)	-4,972,746.19	47,133,306.33		
其中：对联营企业和 合营企业的投资收益		6,890,135.16		
三、营业利润	63,443,792.95	247,835,472.68	127,555,683.91	230,464,334.74
加：营业外收入	37,071,903.27	48,424,066.28	45,699,283.81	58,084,559.29
减：营业外支出	2,148,098.81	16,274,827.08	1,927,660.74	5,997,508.87
其中：非流动资产处置 损失	494,726.99	3,508,625.23	119,789.04	2,953,037.25
四、利润总额	98,367,597.41	279,984,711.88	171,327,306.98	282,551,385.16
减：所得税费用	15,051,915.45	49,862,789.72	37,865,996.82	52,831,404.39
五、净利润	83,315,681.96	230,121,922.16	133,461,310.16	229,719,980.77
归属于母公司所有者 的净利润	83,608,339.40	231,005,194.63	133,483,782.35	220,448,991.39
少数股东损益	-292,657.44	-883,272.47	-22,472.19	9,270,989.38

十三、标的资产盈利预测审核报告

(一) 标的资产盈利预测报告的编制基础

1. 本公司以经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2011-2013 年度的实际经营成果为基础,根据国家的宏观政策,分析了公司的市场需求及面临的市场环境等因素,依据本公司 2014 年度的经营计划、投融资计划、费用预算等,本着谨慎性的原则编制了 2014 年度盈利预测。

2. 本公司编制该盈利预测所采用的会计政策和会计估计符合《企业会计准则》的规定,与公司实际采用的会计政策、会计估计一致。

（二）标的资产盈利预测报告的审核情况

中汇会计师事务所审核了标的资产编制的 2014 年度的盈利预测报告，并分别出具了审核报告（中汇会鉴[2014]1375 号）。其审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。其审核意见如下：

“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照预测编制基础的规定进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测存在差异。”

（三）标的资产盈利预测编制的基本假设

1. 本公司所遵循的国家现行政策、法律以及当前社会政治、经济环境在预测期内无重大变化；

2. 本公司所遵循的税收政策在预测期内无重大变化；

3. 本公司下属子公司青海宏扬水泥有限责任公司(以下简称青海宏扬公司)预测期内能根据财政部、海关总署、国家税务总局于 2011 年 7 月 27 日联合发布的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税〔2011〕58 号)，享受西部大开发 15% 的企业所得税优惠税率；

4. 国家现行的外汇汇率、通货膨胀率、银行信贷利率在预测期间无重大变动；

5. 本公司所从事的行业及市场状况在预测期内无重大变化，预测期间公司产品销售价格、销售形式在正常范围内变动；

6. 本公司能持续经营，法人主体及相关的组织机构和会计主体在预测期间无重大变化；

7. 本公司经营所需的原材料、能源、劳务等在预测期内能够取得且价格无重大变化；

8. 本公司制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等在预测期内均能够顺利执行；

9. 本公司预测期内没有重大的呆、坏账发生，应收款项的规模和账龄无重大变化；

10. 本公司预测期内资产状况运营良好，不会发生重大资产减值损失；

11. 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

(四) 互助金圆盈利预测表及相关差异分析

1、互助金圆盈利预测表

单位：万元

项目	2013 年度 实现数	2014 年度 预测数
一、营业收入	154,021.97	176,635.85
二、营业成本	115,669.24	128,815.26
营业税金及附加	754.75	1,069.01
销售费用	1,288.15	2,430.91
管理费用	7,341.78	10,270.50
财务费用	7,335.64	9,879.75
资产减值损失	58.90	139.94
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		
投资收益(损失以“-”号填列)		
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	21,573.51	24,030.47
加：营业外收入	4,714.29	4,367.59
减：营业外支出	632.72	2.52
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	25,655.08	28,395.54
减：所得税费用	4,683.21	4,887.44
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	20,971.87	23,508.10
归属于母公司股东的净利润	21,074.95	23,888.95
少数股东损益	-103.08	-380.85

根据盈利预测报告，标的资产 2014 年预计实现营业收入为 176,635.85 万元，2014 年 1-6 月标的资产已实现营业收入 61,122.33 万元，截止本交易报告

书出具日，尚未执行完毕的 2000 万以上合同总金额为 60,105.50 万元，其中尚未执行完毕部分的合同金额为 47,367.37 万元。互助金圆及其子公司的销售合同都是由市场部销售人员发起合同签订流程，市场部经理、行政人事部合同管理员、财务部经理、运行监管部经理以及总经理审批后，最终由销售双方正式签署确认。除非经特别说明以外，标的资产所需签署的销售合同通常都约定执行有效期为当年年底。经核查，除青海宏扬水泥有限责任公司与西安铁兴工贸有限责任公司签署的销售合同以及青海互助金圆水泥有限公司民和水泥分公司与甘肃祁连山水泥股份有限公司签署的销售合同外，互助金圆及其子公司签署的正在执行过程中的合同金额在 2000 万以上的重大合同，合同执行期限均在 2014 年年底之前，因此上述未执行完毕的合同金额在下半年的实现将有利于 2014 年全年盈利预测报告中营业收入的实现。

截止本报告书出具日，尚未执行完毕 2000 万以上重大合同具体如下：

签订时间	销售方	采购方	合同编号	合同标的	总价款 (万元)	其中：截止上半年已经履行部分 (万元)
2014 年 1 月 14 日	青海互助金圆水泥有限公司	西宁伟业混凝土有限公司	QHJY-2014-XS-06	水泥	4,000	3,996.00
2014 年 2 月 27 日	青海互助金圆水泥有限公司	青海青海湖水泥有限公司	QHJY-2014-XS-12	熟料	6,347	2,107.12
2014 年 3 月 20 日	青海宏扬水泥有限责任公司	格尔木云龙工贸有限公司	QHJY-2014-XS-08	水泥	2,900	1,384.14
2014 年 3 月 1 日	青海宏扬水泥有限责任公司	长沙天麟建材贸易有限公司	QHJY-2014-XS-09	水泥	2,010	
2013 年 8 月 20 日	青海宏扬水泥有限责任公司	西安铁兴工贸有限责任公司	QHJY-2013-XS-16	水泥	3,653.50	1,339.25
2014 年 3 月 21 日	青海互助金圆水泥有限公司民和水泥分公司	甘肃祁连山水泥股份有限公司	QHJY-2014-XS-01	水泥		2,219.62
2014 年 7 月 15 日	青海互助金圆水泥有限公司	青海宏信混凝土有限公司	QHJY-2014-XS-37	水泥	10,200	3,582.00

2014年7月15日	青海互助金圆水泥有限公司	青海威远混凝土有限公司	QHJY-2014-XS-38	水泥	3,500	
2014年7月1日	青海互助金圆水泥有限公司	青海春发商品混凝土有限公司	QHJY-2014-XS-21	水泥	10,200	
2014年7月1日	青海互助金圆水泥有限公司	青海长浩商贸有限公司	QHJY-2014-XS-36	水泥	2,090	
2014年7月16日	青海互助金圆水泥有限公司	互助县渊隆混凝土有限公司	QHJY-2014-XS-39	水泥	3,500	
2014年6月10日	太原金圆水泥有限公司	山西太和昌经贸有限公司	TYJY-2014-XS-21	PO42.5 散装	5,330	1,692.00
2014年7月15日	太原金圆水泥有限公司	山西复盛源贸易有限公司	TYJY-2014-XS-22	PO42.5 散装	3,825	
2014年7月16日	太原金圆水泥有限公司	山西海鑫通贸易有限公司	TYJY-2014-XS-23	PO42.5 散装	2,550	
小计	-	-	-	-	60,105.50	16,320.13

注 1: 与甘肃祁连山水泥集团股份有限公司红古销售分公司因约定销售价格按实际市场价格调整因此未明确合同总价款,未统计入总价款中。

注 2: 2014 年 5 月 28 日, 互助金圆与青海宏信混凝土有限公司签订了合同金额为 4,590 万元的销售合同, 并于 2014 年上半年执行完毕 3,582 万元, 表格中互助金圆与青海宏信混凝土有限公司签署于 2014 年 7 月 15 日的合同为该合同的补充, 并将合同金额由 4,590 万元调整到 10,200 万元, 最终合同金额以调整后的 10,200 万元为准。

注 3: 2014 年 1 月 6 日, 太原金圆与山西太和昌经贸有限公司签署了合同金额为 1,722.5 万元的销售合同, 后因扩大采购量的需要, 于 2014 年 6 月 10 日重新签署了销售合同作为 2014 年 1 月 6 日合同的补充, 合同金额由 1,722.5 万元调整到 5,330 万元, 最终合同金额以调整后的 5330 万元为准。2014 年上半年前述合同合计执行 1,692 万元。

由于标的资产水泥销售区域主要位于西部地区, 水泥销量受到冻土期过长等因素影响, 销售旺季集中在下半年, 下半年销售收入往往远高于上半年销售收入。其中, 2011 年至 2014 年 1-6 月期间上半年与全年度销售收入比较表具体如下所示:

单位: 万元

项目	2014 年 1-6 月	2014 年 (预测)	占比	2013 年 1-6 月	2013 年	占比
营业收入	61,122.33	176,635.85	34.06%	63,325.21	154,021.97	41.11%

(续上表)

项目	2012年1-6月	2012年	占比	2011年1-6月	2011年	占比
营业收入	49,829.56	130,007.82	38.33%	37,078.14	119,320.53	31.07%

可见，互助金圆及其子公司2014年上半年实现营业收入占2014年盈利预测全年收入的34.06%；2011年至2013年期间，上半年收入占全年收入比例分别为31.07%、38.33%及41.11%，三年平均数为36.83%，2014年上半年收入数据占全年比重略低于报告期内同期平均数。因此综合报告期内历史数据以及目前正在执行的销售合同及河源金杰环保建材有限公司即将建成投产预计，2014年下半年营业收入仍可能大幅高于上半年营业收入，2014年全年实现盈利预测报告中的营业收入可实现性较高。

2、互助金圆盈利预测表与评估师盈利预测数据差异分析

经对比收益法评估净利润及盈利预测报告净利润，差异情况如下：

单位：万元

项目	审计预测	评估预测	差异	原因分析
一、营业收入	176,635.85	176,635.84	-0.01	尾差
减：营业成本	128,815.26	128,774.17	-41.09	注1
营业税金及附加	1,069.01	997.53	-71.48	注2
销售费用	2,430.91	2,430.91	0.00	
管理费用	10,270.50	10,270.50	0.00	
财务费用	9,879.75	9,841.04	-38.71	注1
资产减值损失	139.94	0.00	-139.94	注3
二、营业利润	24,030.47	24,321.69	291.22	
加：营业外收入	4,367.59	4,260.69	-106.90	注4
减：营业外支出	2.52	0.00	-2.52	注2
三、利润总额	28,395.54	28,582.38	186.84	
减：所得税费用	4,887.44	4,834.55	-52.89	
四、净利润	23,508.10	23,747.83	239.73	

差异原因如下：

注1：营业成本差异系盈利预测报告将弃置费用现值的摊销额计入成本，财务费用差异系盈利预测报告考虑了弃置费用现值对应的预计负债按实际利率计算的利息。但评估预测中由于该摊销额和利息并非付现支出，故未进行预测，但已将弃置费用一次性作为非经营性负

债从最终评估值中予以扣除。

注 2：营业税金及附加的差异包括：(1)河源金杰公司 2014 年预测增值税进项税超过销项税，盈利预测报告因此未预测营业税金及附加；而评估预测中将该部分抵扣权益对应的营业税金及附加直接在 2014 年以负数体现，未将其延续到 2015 年抵扣。(2)评估预测中将预计需缴纳的水利建设基金并入营业税金及附加预测，而盈利预测报告将该部分支出列入营业外支出，因而导致营业税金及附加、营业外支出科目出现差异。

注 3：资产减值损失差异系盈利预测报告按照会计准则考虑了应收款项计提的坏账准备，评估预测中考虑被评估单位主要经营收入系现款交易或预收货款方式，且历史经营过程中未发生过大额款项无法收回的情况，因此未预计应收款损失，两者存在差异。

注 4：营业外收入差异系盈利预测报告将已收到的其他非流动负债中的政府补助在 2015 年递延确认收益，评估预测中由于该收益并非真正的现金流入，因此从现金流角度未予考虑。

以上差异又相应导致评估预测与盈利预测报告在所得税费用出现差异。

十四、上市公司盈利预测审核报告

(一) 上市公司盈利预测报告的编制基础

1. 本次重大资产重组能够获得公司股东大会、中国证券监督管理委员会的批准。

2. 在编制本次备考合并盈利预测时，假设公司与拟收购资产的重大资产重组于 2011 年 1 月 1 日已经完成及本次交易完成后组织架构自期初即存在并持续经营，依据本次重大资产重组方案确定的公司架构，公司编制了 2011-2013 年度的备考合并财务报表，业经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了中汇会审[2014]1374 号审计报告。公司以上述备考合并财务报表所反映的经营成果为基础，结合本公司现实的生产经营能力，根据国家的宏观政策，分析了公司的市场需求及面临的市场环境等因素，依据本公司 2014 年度的经营计划、投融资计划、费用预算等，本着谨慎性的原则编制了 2014 年度备考合并盈利预测。

3. 本公司编制该备考合并盈利预测表所采用的会计政策和会计估计符合《企业会计准则》的规定，与公司实际采用的会计政策、会计估计一致。

（二）上市公司盈利预测报告的审核情况

中汇会计师事务所审核了上市公司编制的 2014 年度的盈利预测报告，并出具了审核报告（中汇会鉴[2014]1376 号）。其审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。其审核意见如下：

“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照预测编制基础的规定进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测存在差异。”

（三）上市公司盈利预测编制的基本假设

1. 本公司所遵循的国家现行政策、法律以及当前社会政治、经济环境在预测期内无重大变化；

2. 本公司所遵循的税收政策在预测期内无重大变化；

3. 国家现行的外汇汇率、通货膨胀率、银行信贷利率在预测期间无重大变动；

4. 本公司所从事的行业及市场状况在预测期内无重大变化，预测期间公司产品销售价格、销售形式在正常范围内变动；

5. 本公司能持续经营，法人主体及相关的组织机构和会计主体在预测期间无重大变化；

6. 本公司经营所需的原材料、能源、劳务等在预测期内能够取得且价格无重大变化；

7. 本公司制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等在预测期内均能够顺利执行；

8. 本公司预测期内没有重大的呆、坏账发生，应收款项的规模和账龄无重大变化；

9. 本公司预测期内资产状况运营良好，不会发生重大资产减值损失；

10. 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

(四) 上市公司盈利预测表

单位：万元

项目	2013 年度 实现数	2014 年度 预测数
一、营业收入	159,203.75	184,419.81
二、营业成本	119,142.69	135,311.80
营业税金及附加	957.92	1,147.69
销售费用	1,542.61	2,510.72
管理费用	9,379.87	12,899.76
财务费用	7,983.02	9,734.82
资产减值损失	127.41	139.94
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		
投资收益(损失以“-”号填列)	4,713.33	-236.44
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	24,783.55	22,438.64
加：营业外收入	4,842.41	4,615.94
减：营业外支出	1,627.48	37.23
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	27,998.47	27,017.35
减：所得税费用	4,986.28	5,155.04
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	23,012.19	21,862.31
归属于母公司股东的净利润	23,100.52	22,156.92
少数股东损益	-88.33	-294.61

第八节 备查文件

一、备查文件

- 1、光华控股关于本次交易的董事会决议；
- 2、光华控股关于本次交易的独立董事意见；
- 3、光华控股关于本次交易的监事会决议；
- 4、光华控股关于本次交易的股东大会决议；
- 5、互助金圆关于本次交易的股东会决议；
- 6、交易对方有权机构关于本次交易的决议；
- 7、光华控股与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》及《发行股份购买资产协议之补充协议》；
- 8、光华控股与交易对方签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》及《发行股份购买资产之利润补偿协议之补充协议》；
- 9、中汇会计师事务所出具的标的资产最近三年及一期的财务报告和审计报告、内部控制鉴证报告、最近三年及一期原始报表及其与申报财务报表的差异比较表、最近三年及一期的纳税证明文件；
- 10、中汇会计师事务所出具的互助金圆2014年度盈利预测审核报告；
- 11、中汇会计师事务所出具的光华控股2014年度备考盈利预测审核报告及最近三年备考审计报告；
- 12、天源资产评估有限公司出具的互助金圆的资产评估报告；
- 13、上海东方华银律师事务所出具的法律意见书；
- 14、西南证券出具的独立财务顾问报告。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次重大资产重组完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、吉林光华控股集团股份有限公司

联系地址：杭州市滨江区江虹路 1750 号润和信雅达创意中心 1 号楼 22 楼

电话：0571-86602265

传真：0571-85286821

联系人：王函颖、王潘祺

2、西南证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

电话：010-88092288

传真：010-88091391

联系人：陈明星、牛志鹏、向林、侯泱

3、指定信息披露报刊：《中国证券报》、《证券时报》

4、指定信息披露网址：www.szse.cn

吉林光华控股集团股份有限公司

法定代表人：赵辉

2014 年 11 月 28 日