

中信证券股份有限公司
关于都江堰拉法基水泥有限公司
2015 年度盈利预测未实现的说明

经中国证券监督管理委员会于 2014 年 11 月 21 日下发的《关于核准四川双马水泥股份有限公司向拉法基中国海外控股公司发行股份购买资产的批复》（证监许可〔2014〕1209 号）的核准，四川双马水泥股份有限公司（以下简称“四川双马”或“上市公司”）向拉法基中国海外控股公司（以下简称“拉法基中国”）非公开发行股份 14,757.83 万股收购其持有的都江堰拉法基水泥有限公司（以下简称“都江堰拉法基”）25%的股权（以下简称“标的资产”）。2015 年 3 月 6 日，公司已经完成了都江堰拉法基 25%股权的过户手续，并办理完毕都江堰拉法基的外商投资企业变更登记和工商变更登记手续。

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）接受上市公司的委托，担任上市公司本次资产重组的独立财务顾问，现就重组标的资产 2015 年度盈利预测未实现的情况说明如下：

一、标的资产 2015 年度盈利预测的实现情况

根据德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于都江堰拉法基水泥有限公司 2015 年度盈利预测实现情况说明的专项说明》（德师报(函)字(16)第 Q0346 号），都江堰拉法基 2015 年度实际盈利数与利润预测数之间的差异情况如下：

单位：人民币元

项目	2015 年度		
	实际盈利数(注 1)	利润预测数(注 2)	差异
净利润	22,506,723.50	269,023,253.78	-246,516,530.28
减：非经常性损益(税后)	15,513,291.09	1,700,000.00	13,813,291.09
扣除非经常性损益后	6,993,432.41	267,323,253.78	-260,329,821.37

的净利润			
------	--	--	--

注 1: 系经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)重庆分所以德师报(审)字(16)第 P1463 号审计报告审定的都江堰拉法基公司 2015 年度净利润及扣除非经常性损益后的净利润。

注 2: 系上市公司与拉法基中国公司于 2013 年 12 月 26 日签署并经上市公司第五届董事会第二十八次会议审议通过的《盈利补偿协议之补充协议》、北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字[2013]第 1319 号《资产评估报告》及其评估说明所引用的都江堰拉法基公司 2015 年度净利润预测数及扣除非经常性损益后的净利润预测数。

根据上述说明计算, 都江堰拉法基 25%股权对应的净利润实现情况如下:

单位: 人民币元

项目	2015 年度		
	实际盈利数	利润预测数	差异
净利润	5,626,680.88	67,255,813.45	-61,629,132.57
减: 非经常性损益(税后)	3,878,322.77	425,000.00	3,453,322.77
扣除非经常性损益后的净利润	1,748,358.10	66,830,813.45	-65,082,455.34

重组标的资产 2015 年度实现扣除非经常性损益后的净利润 6,993,432.41 元, 都江堰拉法基 25%股权对应的扣除非经常性损益后的净利润 1,748,358.10 元, 未达到盈利预测报告预测金额的 50%。针对置入资产 2015 年度盈利预测未实现的情况, 拉法基中国需按照《盈利补偿协议》, 《盈利补偿协议之补充协议》, 《盈利补偿协议之补充协议二》之约定向四川双马以股份形式补偿 49,785,705 股。截至本说明出具日, 股份补偿的相关工作正按照《盈利补偿协议》, 《盈利补偿协议之补充协议》, 《盈利补偿协议之补充协议二》之约定方式进行。

二、盈利预测未实现的主要原因及公司应对策略

(一) 盈利预测未实现的主要原因

2015 年全国经济增长逐步放缓, 水泥行业竞争形势日趋激烈, 市场需求下降超过预期, 供给端产能持续增长。行业阶段性的停产、限产等举措无法改变供需严重失调的市场局面。根据数字水泥网的统计, 2015 年全国水泥行业实现利

润总额 329.7 亿元，同比下降 58%；根据中国水泥网的统计，西南地区区域内固定资产投资增速弱于上年同期，西南地区 2015 年行业利润总额为 17.8 亿元，同比下降 81.8%。

受区域内行业形势的影响，2015 年大成都水泥市场未实现当初预测时的假设条件和市场环境。（一）随各地房地产和基础设施建设速度降低，新开工面积严重不足，以去库存为主，主要产品的市场需求巨幅下滑。（二）2008 年汶川地震后大成都区域内急剧增加的水泥产能全面释放，整体市场供给远超需求，水泥行业处于全面无序竞争状态。根据国家及省市规划，自 2012 年起，大量落后产能将被逐步淘汰，但目前实际淘汰进程远远落后于计划进度，部分被淘汰的产能转为水泥粉磨站继续为市场提供水泥，造成了供给过剩状况地加剧。（三）主要目标市场房地产和重大基础工程建设的疲软直接导致大成都水泥市场实际需求低于水泥企业先前基于市场有序发展的集体预期，加之市场恐慌情绪，各水泥企业为争夺有限的市场份额轮番下调价格，大成都区域作为全川的中心市场地带，价格竞争尤为激烈，2015 年水泥平均销售单价严重低于预期。

（二）上市公司管理层应对策略

基于以上原因，都江堰拉法基相关市场 2015 年的水泥总需求量及供需比例远远不及盈利预测的预期，激烈的市场竞争导致了销售数量和销售价格双双回落，最终致使 2015 年都江堰拉法基实际盈利状况未达到收购资产时的盈利预测数。

虽然 2015 年整体市场环境恶劣，上市公司董事会及管理团队紧密关注市场走势，积极应对市场变化，制定综合销售策略，着力于成本管控和经营效率的提高：首先，上市公司积极寻找性价比较高的原燃材料，在技术专家的支持下优化材料配比，使原材料综合成本以及燃料成本大幅降低；其次，利用不同用电时段的电价差，最大化地进行“避峰就谷”生产，并且对电耗“跑冒漏滴”进行治理，有效地节约了电力成本；第三，严格控制各项物料消耗及各类开支，抵消了部分原材料价格上涨的成本；加之，通过严格控制库存和加强应收账款的催收，降低

了营运资金需求。因此，在水泥行业整体盈利水平下降的情况下，都江堰拉法基仍然保持盈利。同时，面对可能出现的市场传导风险，上市公司严格防范和控制下游市场风险，严控应收账款的回收，确保了上市公司的利益。2015 年都江堰拉法基实际单位综合成本较盈利预测时得以大幅下降，但是上市公司管理层实现了企业内的有效管理，生产经营的正常进行，员工的稳定及工作积极性的提高，在严酷的市场环境下把不可控因素造成的利润损失减少到了最低限度。

针对收购的都江堰拉法基 25%股份在 2015 年未能实现盈利预测的情况，上市公司董事长兼总经理高度重视并对此结果深感遗憾并对向广大投资者诚恳道歉。上市公司将进一步加强营销策划和销售力度，强化成本控制，把握市场竞争机会，力争以更好的业绩回报上市公司全体股东。

综上，针对置入资产 2015 年未能实现本次资产重组相关盈利预测，本独立财务顾问及主办人深感遗憾并向广大投资者诚恳致歉。本独立财务顾问及主办人仍将继续积极履行持续督导职责，督导上市公司及相关方严格按照相关规定和程序，履行相关承诺，保护中小投资者利益。

（以下无正文）

（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于都江堰拉法基水泥有限公司 2015 年度盈利预测未实现的说明》之签章页）

财务顾问主办人：

中信证券股份有限公司

年 月 日