股票代码：000401　　股票简称：冀东水泥　　上市地点：深圳证券交易所

唐山冀东水泥股份有限公司

重大资产购买及共同增资合资公司

暨关联交易报告书（草案）

（修订稿）

交易对方	北京金隅集团股份有限公司
住所	北京市东城区北三环东路 36 号
通讯地址	北京市东城区北三环东路 36 号

独立财务顾问

第一创业证券承销保荐有限责任公司
FIRST CAPITAL INVESTMENT BANKING CO., LTD.

北京市西城区武定侯街 6 号卓著中心 10 层

签署日期：二〇一九年一月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。本公司法定代表人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本报告书中财务会计资料真实、准确、完整。

金隅集团、冀东集团及本公司董事、监事、高级管理人员承诺：如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，将暂停转让在冀东水泥拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交冀东水泥董事会，由冀东水泥董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权冀东水泥董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；冀东水泥董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

本报告书所述事项并不代表证券监管机构对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易对方声明

本次重组交易对方金隅集团已出具承诺函，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，金隅集团将暂停转让在冀东水泥拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交冀东水泥董事会，由冀东水泥董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权冀东水泥董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送金隅集团的身份信息和账户信息并申请锁定；冀东水泥董事会未向证券交易所和登记结算公司报送金隅集团的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，金隅集团承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券服务机构声明

本次交易的独立财务顾问第一创业证券承销保荐有限责任公司，法律顾问北京市嘉源律师事务所，审计机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙），资产评估机构北京天健兴业资产评估有限公司及各证券服务机构经办人员保证本报告书及其相关披露文件真实、准确、完整。

本次交易的独立财务顾问第一创业证券承销保荐有限责任公司，法律顾问北京市嘉源律师事务所，审计机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙），资产评估机构北京天健兴业资产评估有限公司均已出具《关于中介机构勤勉尽责的承诺书》，承诺如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，其未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大事项提示

一、本次交易方案介绍

（一）交易对方

本次交易中交易对方为北京金隅集团股份有限公司。

（二）标的资产

本次交易标的资产为金隅集团所持有的如下 14 家标的公司的股权：

序号	标的公司名称	金隅集团持股比例
1	赞皇金隅水泥有限公司	100.00%
2	北京金隅琉水环保科技有限公司	100.00%
3	天津金隅振兴环保科技有限公司	62.09%
4	涿鹿金隅水泥有限公司	100.00%
5	张家口金隅水泥有限公司	100.00%
6	邢台金隅咏宁水泥有限公司	60.00%
7	河北太行华信建材有限责任公司	100.00%
8	左权金隅水泥有限公司	100.00%
9	陵川金隅水泥有限公司	100.00%
10	保定太行和益水泥有限公司	75.00%
11	邯郸涉县金隅水泥有限公司	91.00%
12	沁阳市金隅水泥有限公司	86.60%
13	岚县金隅水泥有限公司	80.00%
14	宣化金隅水泥有限公司	65.00%

（三）交易方式

本次交易中，标的资产以增资合资公司和上市公司现金收购两种方式注入冀东水泥。

在增资合资公司交易中，金隅集团以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资，冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

权及 248,174.97 万元现金出资，双方共同向金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司增资。其中，金隅集团出资资产具体如下：

序号	金隅集团出资资产
1	赞皇金隅水泥有限公司 100.00%股权
2	北京金隅琉水环保科技有限公司 100.00%股权
3	天津金隅振兴环保科技有限公司 62.09%股权
4	涿鹿金隅水泥有限公司 100.00%股权
5	张家口金隅水泥有限公司 100.00%股权
6	邢台金隅咏宁水泥有限公司 60.00%股权
7	河北太行华信建材有限责任公司 100.00%股权

冀东水泥出资资产具体如下：

序号	冀东水泥出资资产
1	临澧冀东水泥有限公司 99.28%股权
2	唐山冀水物业服务有限公司 100.00%股权
3	冀东水泥（烟台）有限责任公司 100.00%股权
4	冀东水泥凤翔有限责任公司 90.00%股权
5	冀东水泥黑龙江有限公司 100.00%股权
6	248,174.97 万元现金

本次增资系金隅集团、冀东水泥依照对合资公司的持股比例同比例增资，本次增资前后双方对合资公司持股比例不发生改变，冀东水泥仍持有合资公司 52.91%股权并对合资公司控股，金隅集团仍持有合资公司 47.09%股权。

在上市公司现金收购交易中，冀东水泥以 153,686.79 万元现金向金隅集团购买其所持如下 7 家公司股权：

序号	公司名称	金隅集团持股比例
1	左权金隅水泥有限公司	100.00%
2	陵川金隅水泥有限公司	100.00%
3	保定太行和益水泥有限公司	75.00%
4	邯郸涉县金隅水泥有限公司	91.00%
5	沁阳市金隅水泥有限公司	86.60%
6	岚县金隅水泥有限公司	80.00%
7	宣化金隅水泥有限公司	65.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（四）本次交易所涉资产评估作价情况

1、标的资产评估

天健兴业分别采用资产基础法、收益法对标的资产进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终结论。根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1191 号）及冀东水泥现金收购标的公司股权事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1221 号、第 1222 号、第 1223 号、第 1224 号、第 1225 号、第 1227 号、第 1228 号），截至 2018 年 7 月 31 日，考虑金隅集团对于各标的公司的持股比例，标的资产净资产账面价值合计 433,101.18 万元，评估值为 587,542.69 万元，对应评估增值率为 35.66%。具体情况如下：

单位：万元

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	赞皇水泥 100.00%股权	83,494.91	112,453.13	28,958.22	34.68%
2	琉水环保 100.00%股权	71,445.32	98,402.76	26,957.44	37.73%
3	振兴环保 62.09%股权	43,084.58	59,323.54	16,238.96	37.69%
4	涿鹿水泥 100.00%股权	44,187.21	56,725.35	12,538.14	28.38%
5	张家口水泥 100.00%股权	38,319.07	45,911.74	7,592.67	19.81%
6	咏宁水泥 60.00%股权	29,162.17	34,792.55	5,630.38	19.31%
7	华信建材 100.00%股权	16,345.03	26,246.83	9,901.80	60.58%
8	左权水泥 100.00%股权	42,367.72	47,728.14	5,360.42	12.65%
9	陵川水泥 100.00%股权	30,303.49	34,610.21	4,306.72	14.21%
10	和益水泥 75.00%股权	22,453.55	32,829.46	10,375.91	46.21%
11	涉县水泥 91.00%股权	9,476.32	21,244.01	11,767.69	124.18%
12	沁阳水泥 86.60%股权	7,433.21	9,925.25	2,492.04	33.53%
13	岚县水泥 80.00%股权	4,788.71	7,349.72	2,561.01	53.48%
14	宣化水泥 65.00%股权	-9,760.11	-	9,760.11	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
合计		433,101.18	587,542.69	154,441.51	35.66%

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑金隅集团对于标的公司的持股比例；（2）金隅集团出资的标的资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据。（3）宣化水泥净资产账面价值及评估值均小于 0，冀东水泥购买其股权作价为零，故评估值取零，并以此计算评估增值。

以上评估结果已经北京市国资委核准。

2、冀东水泥出资的股权资产评估

冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 24.82 亿元现金向合资公司出资。对于冀东水泥向合资公司出资的股权资产，天健兴业分别采用资产基础法、收益法进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终结论。根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1193 号），截至 2018 年 7 月 31 日，考虑冀东水泥对于各子公司的持股比例，冀东水泥出资的股权资产净资产账面价值合计 187,585.64 万元，评估值为 239,313.35 万元，对应评估增值率为 27.58%。具体情况如下：

单位：万元

序号	冀东水泥出资资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	临澧冀东水泥有限公司 99.282%股权	41,748.67	56,854.72	13,552.51	31.30%
2	唐山冀水物业服务有限公司 100.00%股权	43,302.21	51,371.08	9,622.41	23.05%
3	冀东水泥（烟台）有限责任公司 100.00%股权	36,281.46	47,194.36	10,912.91	30.08%
4	冀东水泥凤翔有限责任公司 90.00%股权	33,310.79	46,262.16	12,951.37	38.88%
5	冀东水泥黑龙江有限公司 100.00%股权	32,942.51	37,631.03	4,688.52	14.23%
合计		187,585.64	239,313.35	51,727.71	27.58%

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑冀东水泥对于拟出资股权的持股比例；（2）冀东水泥出资资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据。

以上评估结果已经北京市国资委核准。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、本次交易所涉资产作价

本次交易中，交易双方向合资公司增资的股权资产及上市公司现金收购的标的资产均以经北京市国资委核准的评估值为作价依据。

经北京市国资委核准，金隅集团拟用于向合资公司增资的赞皇水泥等 7 家公司的股权评估值合计 433,855.90 万元，出资作价 433,855.90 万元；冀东水泥拟用于向合资公司增资的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权评估值合计 239,313.35 万元，出资作价 239,313.35 万元。除股权资产外，冀东水泥对合资公司另有 248,174.97 万元现金出资，冀东水泥出资资产作价合计 487,488.32 万元。

经北京市国资委核准，冀东水泥拟现金收购的左权水泥等 7 家公司股权评估值合计 153,686.79 万元，交易作价 153,686.79 万元。

4、合资公司的注册资本和股权结构

本次交易前，合资公司注册资本为 30.00 亿元，本公司持有合资公司 52.91%股权，金隅集团持有合资公司 47.09%股权。

本次交易中，本公司以合计作价为 487,488.32 万元的子公司股权及现金向合资公司增资，金隅集团以合计作价为 433,855.90 万元的子公司股权向合资公司增资，双方出资资产作价比例与增资前双方对合资公司持股比例一致。双方同意，合资公司本次增加注册资本 10.00 亿元，双方按原持股比例认缴注册资本金，资本溢价部分计入合资公司资本公积。

本次交易完成后，合资公司注册资本增加至 40.00 亿元，本公司、金隅集团对合资公司的持股比例保持不变。

（五）过渡期安排

过渡期内，交易双方用于向合资公司增资的股权对应的损益由合资公司享有和承担；冀东水泥现金收购的股权对应的损益由冀东水泥享有和承担。

《企业国有资产交易监督管理办法》规定：国有企业产权转让中，受让方确定后，转让方与受让方应当签订产权交易合同，交易双方不得以交易期间企业经

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营性损益等理由对已达成的交易条件和交易价格进行调整。根据该项规定，本次交易标的资产作价以经北京市国资委核准的评估值确定后，不能因过渡期损益安排调整交易条件和交易价格，因此标的资产在过渡期发生的损益应由交易完成后的标的资产的所有者享有和承担，即本次交易过渡期内，交易双方用于向合资公司增资的股权对应的损益由合资公司享有和承担，冀东水泥现金收购的股权对应的损益由冀东水泥享有和承担。

本次交易标的资产并未以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法作为主要评估方法，不适用于中国证监会相关监管问答对上市公司重大资产重组过渡期损益安排的要求，本次交易标的资产过渡期损益安排具备合理性，符合法律、行政法规的相关规定，不存在损害公司利益的情况。

本次交易评估基准日为 2018 年 7 月 31 日。经测算，14 家标的公司于 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间的利润增加冀东水泥合并财务报表归属于母公司所有者权益 29,356.25 万元，冀东水泥拟注入合资公司的 5 家公司于 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间的利润减少冀东水泥合并财务报表归属于母公司所有者权益 8,039.27 万元。综合来看，以 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间测算，本次交易增加冀东水泥合并财务报表归属于母公司所有者权益 21,316.98 万元（以上数据均为测算结果，未经审计）。

（六）业绩承诺和补偿安排

标的公司所拥有的、采用了基于未来收益预期的方法进行评估的资产为 14 处矿业权（以下简称“标的矿业权”）。交易双方根据相关法律法规要求，就标的矿业权业绩补偿事宜于 2019 年 1 月 9 日签署了《业绩补偿协议》，协议主要内容如下：

标的矿业权业绩补偿期间为本次重组完成后 3 年（含本次重组完成当年），即 2019 年度、2020 年度和 2021 年度。标的矿业权于 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的承诺净利润数分别为 6,492.08 万元、6,918.84 万元和 6,946.20 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司应在业绩补偿期间内每年会计年度结束后，聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所（以下简称“审计机构”）对标的矿业权的实际盈利情况出具专项审核意见。业绩补偿期间内，标的矿业权各期实现的净利润以专项审核意见为准。如果标的矿业权在业绩补偿期间截至每个会计年度期末累计实际净利润数未能达到累计承诺净利润数，则金隅集团应按照《业绩补偿协议》约定履行矿业权业绩补偿义务，以现金方式对上市公司进行补偿。各期补偿金额计算公式如下：

当期补偿金额=（自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计承诺净利润-自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计实际净利润）÷业绩补偿期间内标的矿业权承诺净利润总和×标的矿业权交易作价－自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计已补偿金额。

按上述公式计算的当期补偿金额小于 0 的，按 0 计算，即已补偿金额不冲回。

在业绩补偿期间届满时，由审计机构对标的矿业权进行减值测试并出具《减值测试报告》。如标的矿业权的期末减值额大于累计已补偿金额，则金隅集团另行向公司补偿按照以下公式计算所得的金额：

另需补偿的金额=期末减值额－补偿期限内累计已补偿金额

金隅集团以现金方式另行补偿。

二、本次交易的性质

（一）本次交易构成关联交易

截至本报告书签署之日，冀东集团持有本公司 30.00%股份，为本公司控股股东，金隅集团为冀东集团控股股东，并为本公司间接控股股东。此外金隅集团直接持有本公司 7.00%股份。本次交易构成关联交易。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）本次交易构成重大资产重组

根据经审计的冀东水泥 2017 年度财务报表、14 家标的公司 2017 年度模拟合并报表及标的资产作价情况，相关财务比例计算如下：

单位：亿元

项目	标的资产模拟合并值	冀东水泥	占比	是否构成重大资产重组
资产总额	104.40	410.34	25.44%	否
营业收入	50.94	152.90	33.32%	否
资产净额	58.75	100.78	58.30%	是

注：根据《重组办法》的相关规定，上表中的标的资产的资产总额、资产净额均为本次交易中标的资产作价金额和经审计的标的公司 2017 年度模拟合并报表总资产、净资产金额的孰高值。

根据上述计算结果，标的公司的资产净额（交易作价与净资产金额的孰高值）已超过冀东水泥最近一个会计年度经审计的财务报表期末净资产额的 50%，且超过 5,000 万元人民币。根据《重组办法》第十二条规定，本次交易构成重大资产重组。

（三）本次交易不构成重组上市

本公司出资组建合资公司重大资产重组已构成重组上市，已按照《重组办法》的相关规定编制并披露重大资产重组报告书，并已履行完毕全部应履行的内外部审批、核准程序。截至 2018 年 7 月末，公司出资组建合资公司重大资产重组实施完成。

本次交易立足于前次重大资产重组的成果而展开，前次重大资产重组已按照《重组办法》的规定编制并披露重大资产重组报告书，故不再纳入本次交易累计计算的范围，本次交易亦不会导致上市公司控制权发生变更，不属于《重组办法》第十三条所规定的情形，本次交易不构成重组上市。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司业务的影响

本次交易将彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，并减少双方之间的关联交易。2016 年金隅集团取得冀东集团的控制权后，成为本公司间接控股股东，金隅集团与本公司在水泥业务领域存在持续的、无法避免的同业竞争问题。前次重大资产重组中，本公司通过与金隅集团共同出资组建合资公司的形式，获得了金隅集团 10 家水泥企业的控制权，有效改善了双方的同业竞争状况。通过本次交易，本公司将获得金隅集团剩余 14 家水泥企业的控制权，从而金隅集团全部水泥业务由本公司统一经营管理，本公司与金隅集团之间的同业竞争问题得到彻底解决。

本次交易有助于本公司进一步提升市场占有率和市场竞争优势。本次交易完成后，本公司水泥业务内部管理机制将进一步完善，水泥业务的优势互补、资源共享、技术融合和管理协同将进一步加强，有利于增强本公司在华北地区，尤其是京津冀地区的水泥市场占有率和市场竞争优势，避免重复投资，降低产能过剩风险，符合本公司及金隅集团长期发展需要和全体股东利益。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

考虑到冀东水泥出资组建合资公司重大资产重组已于 2018 年 7 月实施完毕，前次重组中的交易标的已于 2018 年 7 月纳入上市公司合并范围。由于公司和前次重组标的公司属同一控股股东控制，公司前次重组系同一控制下企业合并，因此公司在编制本次重大资产重组备考财务报表时已按照同一控制下企业合并的相关会计政策对 2017 年度财务报表进行了追溯调整，以反映本次重大资产重组对上市公司财务指标的影响。以下使用经追溯调整的公司 2017 年财务报表与经审阅的备考财务报表同期数据进行比较。

本次交易完成前后上市公司主要财务数据比较如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	2018-7-31/2018年1-7月		2017-12-31/2017年度	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
总资产	5,815,514.73	6,762,259.75	5,662,006.00	6,610,272.44
总负债	3,768,807.32	4,383,630.30	3,715,860.90	4,322,175.38
所有者权益	2,046,707.41	2,378,629.45	1,946,145.10	2,288,097.06
归属于母公司所有者权益	1,086,753.69	1,126,236.46	1,352,673.97	1,415,586.84
营业收入	1,581,563.89	1,620,263.60	2,516,793.84	2,612,320.96
营业利润	173,097.79	209,029.82	143,090.98	198,716.62
利润总额	172,797.36	207,883.18	141,694.75	198,780.47
净利润	131,038.61	155,948.00	93,806.58	149,753.17
其中：归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	92,258.90	50,327.61	82,297.07
基本每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611
稀释每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611

由上表对比可见，本次交易有利于改善公司财务状况，扩大公司资产规模，增强公司盈利能力。本次交易后，本公司总资产、净资产规模将进一步增长，公司营业收入、净利润将进一步提升。

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前后，本公司股权结构无变化。

四、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的决策程序

1、本公司已履行的决策程序

2019 年 1 月 9 日，公司召开第八届董事会第十七次会议，审议通过了本次重大资产重组方案相关议案，并同意签署本次交易相关协议。

2、金隅集团已履行的决策程序

2019 年 1 月 9 日，金隅集团召开第五届董事会第五次会议，审议通过了本次重大资产重组方案相关议案，并同意签署本次交易相关协议。

3、其他决策程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易标的公司中，振兴环保、和益水泥、咏宁水泥、涉县水泥、宣化水泥、沁阳水泥、岚县水泥共 7 家公司涉及少数股东股权；冀东水泥注入合资公司的子公司中，临澧冀东水泥有限公司、冀东水泥凤翔有限责任公司共 2 家公司涉及少数股东股权。根据《公司法》等法律法规规定，以上各公司少数股东对本次交易中拟发生权属变更的股权（含交易双方拟向合资公司增资的股权和冀东水泥拟现金收购的股权）享有优先购买权。

截至本报告书签署日，交易双方已取得所有应取得的少数股东放弃优先购买权声明：

（1）金隅集团已取得振兴环保、和益水泥、咏宁水泥、涉县水泥 4 家公司少数股东分别出具的放弃优先购买权声明。

（2）宣化水泥、沁阳水泥、岚县水泥 3 家公司的章程中明确约定：在金隅集团及其关联公司进行资产重组过程中发生涉及对所持公司股权在金隅集团及其关联公司之间转让变化时，合资方同意该股权转让并放弃优先购买权。基于此项约定，金隅集团已将冀东水泥拟现金收购其所持上述 3 家公司股权事项分别书面告知 3 家公司少数股东，并已取得各少数股东书面收悉确认。

（3）本公司已取得临澧冀东水泥有限公司、冀东水泥凤翔有限责任公司 2 家公司少数股东分别出具的放弃优先购买权声明。

（二）本次交易已获得的批准或授权

截至 2018 年 12 月 27 日，交易双方拟向合资公司增资的股权资产以及拟由冀东水泥现金收购的股权资产评估结果均已获得北京市国资委核准（核准文号：京国资产权[2018]198 号、京国资产权[2018]201 号、京国资产权[2018]203 号、京国资产权[2018]204 号、京国资产权[2018]205 号、京国资产权[2018]206 号、京国资产权[2018]207 号、京国资产权[2018]208 号、京国资产权[2018]210 号）。

（三）本次交易尚须履行的程序

本次交易方案尚需获得本公司股东大会审议通过。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在本公司股东大会审议通过本次交易方案之前，本次交易不得实施。提请广大投资者注意投资风险。

五、本次交易相关方作出的主要承诺

本次交易相关方所作出的主要承诺如下（下列承诺内容中，“本公司”特指承诺方）：

承诺方	承诺内容
（一）关于提供信息真实性、准确性和完整性的承诺	
金隅集团、冀东集团	一、本公司将及时向上市公司提供本次重组的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给冀东水泥或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 二、如本次重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司将暂停转让本公司在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交冀东水泥董事会，由冀东水泥董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权冀东水泥董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；冀东水泥董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
上市公司董事、监事、高级管理人员	一、本人将及时向公司提供本次重组的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给冀东水泥或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 二、如本次重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本人将暂停转让本人在公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交冀东水泥董事会，由冀东水泥董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权冀东水泥董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；冀东水泥董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
（二）诚信情况的承诺	
金隅集团及其董事、监事、高级	本公司及董监高人员最近五年内诚信状况良好，亦不存在下列情形： 1、受到任何行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

<table>
<tr><th>承诺方</th><th>承诺内容</th></tr>
<tr><td>管理人员</td><td>2、涉及与经济纠纷相关的重大民事诉讼或仲裁；
3、未按期清偿大额债务、未履行承诺；
4、受到中国证监会的行政监管措施或受到证券交易所的纪律处分。
本公司及董监高对于上述声明与承诺的真实性、准确性依法承担责任。</td></tr>
<tr><td>冀东集团</td><td>1、本公司最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。
2、本公司最近五年诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
3、本公司及本公司最近三年内的控股股东、实际控制人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形；本公司及本公司控股股东、实际控制人最近十二个月不存在受到证券交易所公开谴责或存在其他重大失信行为的情形。</td></tr>
<tr><td>上市公司及其董事、高级管理人员</td><td>本公司及董事、高级管理人员最近五年内诚信状况良好，亦不存在下列情形：
1、受到任何行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚；
2、涉及与经济纠纷相关的重大民事诉讼或仲裁；
3、未按期清偿大额债务、未履行承诺；
4、受到中国证监会的行政监管措施或受到证券交易所的纪律处分。
本公司及董事、高级管理人员对于上述声明与承诺的真实性、准确性依法承担责任。</td></tr>
<tr><td colspan="2">（三）标的资产权属的承诺</td></tr>
<tr><td>金隅集团</td><td>1、本次重组中，金隅集团拟出资注入合资公司的股权及拟被收购的资产（以下简称“标的资产”），为金隅集团所持如下公司（以下简称“标的公司”）股权：
<table>
<tr><th>序号</th><th>标的公司名称</th><th>金隅集团所持出资额（万元）</th><th>金隅集团持股比例</th></tr>
<tr><td>1</td><td>赞皇金隅水泥有限公司</td><td>70,000.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>2</td><td>北京金隅琉水环保科技有限公司</td><td>66,060.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>3</td><td>天津金隅振兴环保科技有限公司</td><td>35,976.71</td><td>62.09%</td></tr>
<tr><td>4</td><td>涿鹿金隅水泥有限公司</td><td>38,000.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>5</td><td>张家口金隅水泥有限公司</td><td>37,300.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>6</td><td>邢台金隅咏宁水泥有限公司</td><td>19,800.00</td><td>60.00%</td></tr>
<tr><td>7</td><td>河北太行华信建材有限责任公司</td><td>22,800.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>8</td><td>左权金隅水泥有限公司</td><td>53,000.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>9</td><td>陵川金隅水泥有限公司</td><td>35,000.00</td><td>100.00%</td></tr>
<tr><td>10</td><td>保定太行和益水泥有限公司</td><td>12,000.00</td><td>75.00%</td></tr>
<tr><td>11</td><td>邯郸涉县金隅水泥有限公司</td><td>9,100.00</td><td>91.00%</td></tr>
<tr><td>12</td><td>沁阳市金隅水泥有限公司</td><td>14,414.51</td><td>86.60%</td></tr>
<tr><td>13</td><td>岚县金隅水泥有限公司</td><td>16,024.00</td><td>80.00%</td></tr>
<tr><td>14</td><td>宣化金隅水泥有限公司</td><td>325.00</td><td>65.00%</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	2、上述标的资产为权属清晰的经营性资产；金隅集团合法拥有上述标的资产完整权利；标的资产不存在权属纠纷；标的资产未设置任何抵押、质押、留置等限制转让的第三方权利，亦不存在被查封、冻结、托管等限制其转让的情形。同时，金隅集团保证该等股权过户至合资公司和冀东水泥名下之前始终保持上述状况。 3、金隅集团拟转让的上述标的资产的权属不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁等纠纷，如因发生诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本公司承担。 4、金隅集团签署的所有协议或合同不存在阻碍金隅集团转让上述标的公司相关股权的限制性条款，或虽存在相关限制性条款，但金隅集团均已取得了合同相关方的同意。 5、上述标的公司均为依法设立并有效存续的有限责任公司。作为上述标的公司的股东，金隅集团已依法承担了股东的义务及责任，认缴的注册资本已全部缴足，不存在出资不实、抽逃出资或者影响其合法存续的情况。 6、如标的公司因本次重组前存在的或有事项导致重组完成后冀东水泥发生经济损失的，金隅集团将依据中国证监会的相关规定和要求作出补偿安排。 金隅集团承诺对与上述说明有关的法律问题或者纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述说明和承诺给冀东水泥造成的一切经济损失。
（四）标的公司业务合规性的承诺	
金隅集团	1、标的公司已为其开展业务活动获得了现行适用法律项下所要求的所有许可/执照，并保持该等许可/执照持续有效，并且标的公司遵守了所有该等许可/执照的条款和条件。 2、自标的公司成立之日起至本次重组的交割完成日，标的公司始终在业务性质和范围方面按照符合法律要求并有利于公司利益的方式开展经营。 3、标的公司为依法设立并有效存续的有限责任公司，标的公司认缴注册资本已全部缴足，不存在出资不实、抽逃出资或者影响其合法存续的其他情况。 4、标的公司与金隅集团下属的其他企业之间不存在非经营性资金往来及标的公司为该等其他企业提供的担保。 金隅集团承诺对与上述说明有关的法律问题或者纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述说明和承诺给冀东水泥造成的一切经济损失。
（五）避免同业竞争的承诺	
金隅集团	在本公司具有冀东水泥的控制权期间： 1、自本次重组完成之日起，本公司及本公司控制下的其他企业不再直接或间接从事与冀东水泥及其子公司相同的业务。 2、如果本公司及其控制下的其他企业获得的商业机会与冀东水泥及其子公司构成或可能构成竞争时，本公司将立即采取有效措施将该等商业机会让予冀东水泥及其子公司，避免与冀东水泥及其子公司形成同业竞争。本公司未履行承诺义务，将依法承担责任。
冀东集团	1、目前本公司及本公司控制下的其他公司与冀东水泥及其子公司之间不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	存在同业竞争。 2、自本次重组完成之日起，本公司及本公司控制下的其他企业不再直接或间接从事与冀东水泥及其子公司相同的业务。 3、如果本公司及其控制下的其他企业获得的商业机会与冀东水泥及其子公司构成或可能构成竞争时，本公司将立即采取有效措施将该等商业机会让予冀东水泥及其子公司。 本公司未履行承诺义务，将依法承担责任。
（六）规范与上市公司关联交易的承诺	
金隅集团、冀东集团	1、对于双方之间必要的关联交易将遵循市场公开、公平、公正的原则，确保交易价格公允，不利用关联交易损害冀东水泥及非关联股东的利益。 2、双方之间必要的关联交易，将严格依据有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件和冀东水泥公司章程之规定履行决策程序和信息披露义务。 3、采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额。 4、若因本公司或本公司控制下的企业未履行本承诺函项下之义务而导致冀东水泥及其控制下的企业遭到损失时，本公司将依法承担相应赔偿责任。
（七）保持上市公司独立性的承诺	
金隅集团、冀东集团	1、在本次重组完成后，切实保证上市公司在人员、资产、财务、机构及业务方面与本公司及本公司控制的其他企业完全分开，保持上市公司的独立性。 2、保证上市公司人员的独立性。上市公司独立地招聘、选聘员工。本公司员工不在上市公司担任除董事、监事之外的职务，避免交叉任职。 3、保证上市公司资产的独立性。确保本次重组注入合资公司或由冀东水泥收购的标的公司的股权权属清晰，标的公司资产边界明确。应当依法办理权属登记的资产，在本次重组完成后，依法办理变更登记，由合资公司或冀东水泥取得完备的权属证书。 4、保证上市公司财务的独立性。确保上市公司建立独立的、健全的财务、会计管理制度，独立核算，独立决策。 5、保证上市公司机构的独立性。本公司与上市公司的机构相互独立，不“合署办公”，不设“一套班子两块牌子”。 6、保证上市公司业务的独立性。本公司及其控制下的其他企业不从事与上市公司相同或相近的业务。 由于上述声明及承诺的不真实而导致冀东水泥和/或投资者造成损害时，本公司将依法承担赔偿责任。
（八）锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排的承诺	
金隅集团、冀东集团	承诺人保证本次重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本次重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，冀东集团、金隅集团不转让在冀东水泥拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交冀东水泥董事会，由冀东水泥董事会代冀东集团和金隅集团向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承诺方	承诺内容
	个交易日内提交锁定申请的，授权冀东水泥董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送冀东集团和金隅集团的身份信息和账户信息并申请锁定；冀东水泥董事会未向证券交易所和登记结算公司报送冀东集团和金隅集团的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，冀东集团和金隅集团承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
（九）关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺	
冀东水泥董事、高级管理人员	（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。 （2）对包括本人在内的董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。 （3）不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。 （4）董事会或其薪酬与考核委员会制订薪酬制度时，提议（如有权）并支持薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在董事会、股东大会投票（如有投票权）赞成薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。 （5）如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 作为填补回报措施相关责任主体之一，若本人违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关管理措施。
金隅集团、冀东集团	（1）不越权干预冀东水泥经营管理活动，不侵占冀东水泥利益。 （2）在股东大会投票赞成冀东水泥薪酬制度与填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。 作为填补回报措施相关责任主体之一，若本公司违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本公司作出处罚或采取相关管理措施。
（十）本次重大资产重组实施期间不减持的承诺	
金隅集团、冀东集团	自本次重组《重组报告书》首次披露之日起至本次重大资产重组实施完毕之日止，不减持其直接或间接持有的冀东水泥股份。
冀东水泥董事、监事、高级管理人员	自本次重组《重组报告书》首次披露之日起至本次重大资产重组实施完毕之日止，本人不减持其直接或间接持有的冀东水泥股份。
（十一）不存在内幕交易的承诺	
金隅集团、冀东集团	本公司不存在泄露本次重组的相关内幕信息及利用本次重组内幕信息进行内幕交易的情形。 本公司若违反上述承诺，给上市公司或者投资者造成损失的，本公司将承担个别和连带的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

六、公司控股股东对本次重组的原则性意见

公司控股股东冀东集团已对本次重组出具《关于本次重大资产重组的原则性意见》，冀东集团及一致行动人同意本次重大资产重组，并将在股东大会上对本次重大资产重组的相关方案投赞成票（需要回避表决的除外）。

七、公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自重组报告书首次披露之日起至重组实施完毕期间的股份减持计划

公司控股股东冀东集团、间接控股股东金隅集团共同出具《关于本次重大资产重组实施期间不减持的承诺函》，自《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书（草案）》首次披露之日（2019 年 1 月 10 日）起至本次重大资产重组实施完毕之日止，不减持其直接或间接持有的冀东水泥股份。

公司董事、监事及高级管理人员出具《关于本次重大资产重组实施期间不减持的承诺函》，自《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书（草案）》首次披露之日（2019 年 1 月 10 日）起至本次重大资产重组实施完毕之日止，承诺人不减持其直接或间接持有的冀东水泥股份。

八、本次交易对中小投资者权益的保护安排

本次交易中，本公司将采取如下措施，保护投资者合法权益：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《重组办法》等相关法律、法规规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）严格执行关联交易审批程序

本次交易构成关联交易，其实施将严格执行法律法规以及公司内部对于关联交易的审批程序，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。关联董事和股东在审议本次交易的董事会和股东大会上已回避表决。

本报告书在提交本次董事会审议时，独立董事已就该事项发表了独立意见，独立财务顾问已对本次交易出具了独立财务顾问核查意见。

（三）便利股东行使表决权的安排

公司将严格按照《上市公司股东大会规则》的要求召集表决本次交易方案的股东大会，公司全体董事勤勉尽责，确保股东大会正常召开和依法行使职权，保证每位股东能充分行使表决权，保证股东大会各项议案审议程序合法、经表决通过的议案能够得到有效执行。本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前已发布提示性公告，并通过有效方式敦促全体股东参加本次股东大会。

本次股东大会将以现场会议形式召开，同时公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东可以通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。公司将根据公司《股东大会议事规则》的规定，在股东大会审议影响中小投资者利益的重大事项时，对中小投资者表决单独计票。单独计票结果将及时公开披露，以切实维护中小股东利益。

（四）标的资产不存在权属纠纷的承诺

本次交易中，金隅集团已作出承诺：标的资产的股权权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷；未接受任何他方委托或委托他方持有标的资产股权，亦未在该等股权之上设定任何形式的抵押、质押、优先权或其他限制性权利；该等股权不存在任何现实或可能导致该等股权被国家司法、行政等有权机关查封、冻结、托管、扣押或执行等强制措施的情形，不存在任何与该等股权权属相关的未决或潜在诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）确保交易定价公允性的措施

公司已聘请具有证券从业资质的会计师事务所和资产评估机构对标的资产进行审计、评估，以确保标的资产的定价公允、公平、合理。除业务关系外，本次交易审计、评估机构与本公司及本次交易的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合法律及《公司章程》的规定。本次交易相关评估报告的假设前提能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。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；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、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合评估目的及委托评估资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确，评估结论合理。

（六）关于本次重组摊薄即期回报的填补措施及承诺

1、本次重组对公司当期每股收益的摊薄影响

根据经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的本次重大资产重组备考财务报表，假设本次交易于 2017 年 1 月 1 日前完成，本次重组前后上市公司归属于母公司所有者净利润、每股收益变动情况如下表（因公司于 2018 年 7 月实施完毕的前次重大资产重组属于同一控制下的企业合并，公司已根据相关会计准则的要求对 2017 年度财务报表作出追溯调整，并使用追溯调整后数据反映本次重组的影响）：

单位：万元

项目	2018-7-31/2018年1-7月		2017-12-31/2017年度	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
净利润	131,038.61	155,948.00	93,806.58	149,753.17
其中：归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	92,258.90	50,327.61	82,297.07
基本每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611
稀释每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611

本次交易完成后，公司 2017 年度基本每股收益、稀释每股收益均为 0.611 元/股，高于同期公司基本每股收益、稀释每股收益 0.373 元/股；公司 2018 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1-7 月基本每股收益、稀释每股收益均为 0.685 元/股，高于同期公司基本每股收益、稀释每股收益 0.625 元/股，本次交易不存在摊薄公司即期回报指标的情况。

然而，受宏观经济波动、行业政策变化及市场竞争环境等多方面因素的影响，上市公司存在一定的经营风险、市场风险，公司经营业绩和财务状况可能会受到不利影响，因此不能完全排除本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险。

2、摊薄即期回报后采取的填补措施

为降低本次交易摊薄公司即期回报的风险，增强对股东利益的回报，公司承诺采取如下措施增厚未来收益，以填补被摊薄的即期回报：

（1）加强资源整合、提升盈利能力

本次交易完成后，金隅集团全部水泥业务将由本公司统一经营管理，本公司将进一步加强水泥业务的资源整合力度，完善水泥业务内部管理机制，降低管理成本，充分发挥本次交易的协同效应，提升本公司盈利能力。

（2）加强经营管理和内部控制，提升经营效率

公司将进一步加强经营管理和内部控制建设，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道控制资金成本，提高资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管理风险。

（3）不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

上市公司已根据《公司法》、《上市公司治理准则》等法律、法规的规定建立、健全了法人治理结构，上市公司股东大会、董事会、监事会和管理层之间权责分明、相互制衡、运作良好，相关机构和人员能够依法履行职责。本次交易完成后，本公司将根据实际情况继续完善公司的治理体系和治理结构，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求。

（4）严格执行利润分配制度、强化投资者回报机制

公司将根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等规定，严格执行《公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司章程》明确的利润分配政策及公司未来三年分红回报规划，切实保障投资者尤其是中小投资者的合理投资回报。

3、公司董事、高级管理人员关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺

为防范公司即期回报被摊薄的风险，提高公司未来的回报能力，保障中小投资者的利益，公司董事、高级管理人员承诺如下：

“（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）对包括本人在内的董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

（3）不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

（4）董事会或其薪酬与考核委员会制订薪酬制度时，提议（如有权）并支持薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在董事会、股东大会投票（如有投票权）赞成薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。

（5）如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本人违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关管理措施。”

4、金隅集团、冀东集团关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺

冀东集团作为公司控股股东、金隅集团作为公司间接控股股东，承诺如下（承诺引文中“本公司”特指承诺人）：

“（1）不越权干预冀东水泥经营管理活动，不侵占冀东水泥利益。

（2）本公司在股东大会投票赞成冀东水泥薪酬制度与填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本公司违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本公司作出处罚或采取相关管理措施。”

本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时准确地披露公司本次交易的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大风险提示

投资者在评价公司本次重大资产重组时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次交易的审批风险

本次交易方案尚需获得本公司股东大会审议通过后方可实施。本次交易能否获得公司股东大会审议通过存在不确定性，提醒广大投资者注意本次交易的审批风险。

二、本次重组被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

（一）本次交易从签署协议到实施完成需要一定时间。在交易推进过程中，交易各方可能需要根据市场变化以及监管机构的要求不断完善交易方案，如交易方案无法符合监管机构的要求或交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止或取消的风险；

（二）本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；

（三）本次重组存在因标的资产出现无法预见的业绩大幅下滑，而被暂停、中止或取消的风险。

本次重组可能因上述原因或其他原因被暂停、中止或取消，提请投资者注意投资风险。

三、标的公司业绩波动风险

根据标的公司经审计的模拟合并报表，本次交易 14 家标的公司 2016 年、2017 年及 2018 年 1-7 月营业收入分别为 403,768.99 万元、509,400.14 万元、321,346.42 万元，净利润分别为-3,684.50 万元、55,478.22 万元、25,417.31 万元。标的公司所处的水泥制造业是强周期性行业，受宏观经济景气度、固定资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产投资规模等因素的影响，产品价格呈周期性波动。特别是近些年来，国内水泥行业产能普遍过剩、市场竞争激烈，上述因素进一步加大了产品价格的波动性，从而导致未来标的公司业绩出现较大波动，提请投资者注意相关风险。

四、本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险

根据经信永中和审阅的本次重大资产重组备考财务报表，本次交易不存在摊薄公司即期回报指标的情况，有利于保护中小投资者的利益。然而，受宏观经济波动、行业政策变化及市场竞争环境等多方面因素的影响，公司存在一定的经营风险、市场风险，公司经营业绩和财务状况可能会受到不利影响，因此不能完全排除本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险。

五、标的资产估值风险

天健兴业对标的资产采用了资产基础法、收益法进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终评估结论。标的资产净资产账面价值合计 433,101.18 万元，评估值为 587,542.69 万元，对应评估增值率为 35.66%。

虽然评估机构在执业过程中勤勉、尽责，严格实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，但仍可能出现未来实际情况与评估假设不一致的情形，特别是宏观经济、监管政策等发生不可预知的变化，或标的资产未来盈利达不到评估时的预期，均有可能导致标的资产的估值与实际情况不符。本次交易标的资产存在估值风险。

六、影响重组后上市公司持续经营的风险

（一）宏观经济波动风险

水泥行业与宏观经济运行情况密切相关，行业发展与国民经济的景气程度有很强的关联性，受固定资产投资规模、城市化进程等宏观经济因素的综合影响深远且重大。如果受经济周期影响，国民经济增长速度放缓或宏观经济出现周期性波动而上市公司未能对其有合理的预期并相应调整上市公司的经营行为，将对上市公司的经营状况产生不利的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）水泥及相关产业政策执行风险

长期以来，我国水泥行业面临着从业企业数量多、规模小、生产技术水平落后、产能严重过剩的问题。为此，国家提出了“控制总量、调整结构、提高水平、保护环境”的政策方针，并多次颁布了水泥产业调控措施。水泥行业调控政策旨在抑制水泥行业过度投资，调节行业供需水平，提高行业集中度和行业利润水平，同时鼓励水泥企业在做强做大主业的基础上兼并重组上下游关联企业。但水泥及相关产业结构的调整是一个渐进过程，如果上述行业调控政策未能有效地贯彻实施，则冀东水泥业务的长远发展面临一定的风险。

（三）市场竞争风险

一方面，我国固定资产投资增速放缓，与之密切相关的水泥行业面临的发展压力不断加大，市场竞争激烈。另一方面，当前我国水泥行业产能利用率偏低，中小型水泥厂林立，技术水平参差不齐，市场竞争混乱无序等问题严重，水泥行业市场竞争愈加激烈。

水泥行业在原材料、技术和市场等方面的激烈竞争可能导致原材料成本上升、产品销售价格下跌。若上市公司无法有效地应对市场激烈的竞争，上市公司的经营业绩和财务状况可能会受到不利影响。

（四）租赁经营场所稳定性风险

标的公司的部分经营场地通过租赁方式取得。由于标的公司对该等租赁土地、房屋并不拥有所有权，因此存在租赁协议到期后无法与出租方继续签订租赁协议的风险。另外，标的公司所租赁的部分房屋、土地使用权未办理权属证书，存在产权或出租权纠纷的风险，可能致使标的公司不能按照相应租赁合同之约定继续使用该等场地。虽然标的公司采取加强内部管理、减少租赁权属瑕疵场地等措施，且相关标的公司与场地出租方建立了长期稳定的合作关系，过往期间到期续租均能顺利办理，但仍可能面临因出租方违约或场地权属原因导致无法及时续租的风险，进而对标的公司正常业务造成一定的不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司注入冀东水泥后，其生产经营由冀东水泥管理，相关标的公司租赁经营场地属于生产经营事务，金隅集团不对租赁经营场所稳定性风险等标的公司自身经营性风险造成的损失承担赔偿责任。

（五）部分房屋建筑物未办理不动产登记的风险

标的公司目前尚有部分自建房屋建筑物未办理不动产登记的情况，该部分房屋建筑物系相关标的公司在自身合法拥有土地使用权的宗地上建造，该等自建房屋建筑物未办理不动产登记事项不会影响相关标的公司对该等房屋的实际占有、使用和收益，也不会对相关标的公司的生产经营构成重大不利影响。但因该等房屋建筑物存在权属瑕疵，无法完全排除后续发生产权纠纷或受到政府主管部门行政处罚的情形，进而对标的公司造成一定的经济损失。

针对上述风险，金隅集团已出具承诺：未办理不动产登记的房屋建筑物不影响标的公司的所有权权属和正常生产经营使用。标的资产注入冀东水泥之后，若因未办理不动产登记的房屋建筑物发生产权纠纷，或受到行政主管部门行政处罚时，其经济损失由金隅集团向冀东水泥承担赔偿责任。

七、其他风险

（一）股票价格波动风险

本次交易将对上市公司的生产经营和财务状况产生一定影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策的调整、公司经营状况、投资者心理变化等各种因素，都会对股票价格带来影响。公司本次交易的相关审批工作尚需要一定的时间方能完成，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投资风险。

（二）不可抗力风险

本次交易不排除因政治、经济、自然灾害等不可抗力因素带来不利影响的可能性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目 录

公司声明 1

交易对方声明 2

证券服务机构声明 3

重大事项提示 4

一、本次交易方案介绍 4

二、本次交易的性质 10

三、本次交易对上市公司的影响 12

四、本次交易的决策过程和批准情况 13

五、本次交易相关方作出的主要承诺 15

六、公司控股股东对本次重组的原则性意见 20

七、公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自重组报告书首次披露之日起至重组实施完毕期间的股份减持计划 20

八、本次交易对中小投资者权益的保护安排 20

重大风险提示 26

一、本次交易的审批风险 26

二、本次重组被暂停、中止或取消的风险 26

三、标的公司业绩波动风险 26

四、本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险 27

五、标的资产估值风险 27

六、影响重组后上市公司持续经营的风险 27

七、其他风险 29

目 录 30

释 义 35

第一节 本次交易概况 38

一、本次交易的背景和目的 38

二、本次交易的决策过程和批准情况 41

三、本次交易的具体方案 43

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、本次交易对上市公司的影响 50
五、本次交易的性质 51
第二节 上市公司基本情况 53
一、基本信息 53
二、历史沿革及最近六十个月控制权变动情况 53
三、最近三年的重大资产重组情况 57
四、主营业务发展情况 58
五、最近三年及一期主要会计数据及财务指标 59
六、控股股东及实际控制人概况 60
七、上市公司及其现任董事、高级管理人员诚信情况 62
第三节 交易对方 63
一、基本情况 63
二、历史沿革 63
三、股权结构及产权控制关系 69
四、主要业务发展状况 71
五、最近两年主要财务指标 72
六、最近一年简要财务报表 73
七、控股子公司情况 74
八、其他重大事项 76
第四节 交易标的 78
一、标的资产概况 78
二、标的资产主要业务概况 163
三、主要资产的权属状况、对外担保情况 185
四、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项 227
五、交易标的涉及许可他人使用自己资产或作为被许可方使用他人资产的情况 227
六、交易涉及的债权债务转移 227
七、最近两年及一期主要财务数据及财务指标 228

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

八、报告期的会计政策及相关会计处理 234
第五节 本次交易评估情况 240
一、标的资产评估总体情况 240
二、标的资产评估具体情况 263
三、冀东水泥出资资产评估情况 377
四、董事会对本次交易标的评估的合理性以及定价的公允性分析 378
五、独立董事对评估机构或者估值机构的独立性、评估或者估值假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见 385
第六节 本次交易的主要合同 387
一、《增资协议》 387
二、《资产收购协议》 391
三、《业绩补偿协议》 393
第七节 本次交易的合规性分析 397
一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定 397
二、本次交易不适用《重组办法》第十三条的说明 401
三、本次交易不适用《重组办法》第四十三条、四十四条的规定 402
四、本次交易符合《若干问题的规定》第四条的要求 402
五、有关中介机构对本次交易符合《重组办法》的规定发表的明确意见 404
第八节 管理层讨论与分析 406
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析 406
二、标的公司所处行业的基本情况 415
三、标的公司经营情况的讨论与分析 442
四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的分析 463
第九节 财务会计信息 476
一、交易标的财务会计信息 476
二、本次交易完成后上市公司备考财务会计信息 479
第十节 同业竞争和关联交易 483
一、同业竞争 483

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、关联交易.....485
第十一节 风险因素.....505
一、本次交易的审批风险.....505
二、本次重组被暂停、中止或取消的风险.....505
三、标的公司业绩波动风险.....505
四、本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险.....506
五、标的资产估值风险.....506
六、影响重组后上市公司持续经营的风险.....506
七、其他风险.....508
第十二节 其他重要事项.....509
一、本次交易完成后上市公司关联资金、资产占用及关联担保情况.....509
二、本次交易对上市公司资产负债结构的影响.....509
三、本次交易对上市公司治理机制的影响.....510
四、本次交易后上市公司的利润分配政策及相应的安排.....510
五、上市公司最近十二个月内重大资产交易的情况.....514
六、公司控股股东对本次重组的原则性意见.....514
七、重组报告书首次公告前股价无异常波动的说明.....514
八、关于股票交易自查的说明.....515
九、本次交易对中小投资者权益的保护安排.....518
第十三节 对本次交易的结论性意见.....524
一、独立财务顾问对本次交易的结论性意见.....524
二、法律顾问对于本次交易的结论性意见.....525
第十四节 中介机构及有关经办人员.....526
一、独立财务顾问.....526
二、法律顾问.....526
三、审计机构.....526
四、资产评估机构.....527
第十五节 声明与承诺.....528
第十六节 备查文件及备查地点.....536

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一、备查文件.....536
二、备查地点.....536

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

释 义

除非另有说明，以下简称在本报告书中的含义如下：

上市公司、冀东水泥、本公司、公司	指	唐山冀东水泥股份有限公司（000401.SZ）
金隅集团、交易对方	指	北京金隅集团股份有限公司（601992.SH）（曾用名：北京金隅股份有限公司）
交易双方	指	冀东水泥和金隅集团双方
标的公司	指	金隅集团下属的赞皇水泥等 14 家公司
标的资产	指	金隅集团所持有的赞皇水泥等 14 家公司的股权
冀东水泥出资资产	指	冀东水泥所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权
合资公司	指	金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司，于前次重大资产重组中组建，冀东水泥持有合资公司 52.91%股权并对合资公司控股，金隅集团持有合资公司 47.09%股权
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	金隅集团以 7 家标的公司股权出资，冀东水泥以临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及部分现金出资，双方共同向合资公司增资；同时冀东水泥以现金收购金隅集团所持另外 7 家标的公司股权
前次重大资产重组、前次重组、出资组建合资公司重大资产重组	指	金隅集团以所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家公司股权出资，冀东水泥以所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权及唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司等 2 家分公司的资产出资，双方共同组建合资公司。该重组已于 2018 年 7 月底实施完毕。
本报告书、重组报告书	指	《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书（草案）》
《公司章程》	指	现行有效的《唐山冀东水泥股份有限公司章程》
国管中心	指	北京国有资本经营管理中心
金隅资产公司	指	北京金隅资产经营管理有限责任公司（曾用名：北京金隅集团有限责任公司），曾为金隅集团控股股东
冀东集团	指	冀东发展集团有限责任公司，系本公司控股股东
赞皇水泥	指	赞皇金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
琉水环保	指	北京金隅琉水环保科技有限公司，本次交易标的公司之一（曾用名：北京市琉璃河水泥有限公司）
强联水泥	指	北京强联水泥有限公司，琉水环保之控股子公司
振兴环保	指	天津金隅振兴环保科技有限公司，本次交易标的公司之一（曾用名：天津振兴水泥有限公司）
涿鹿水泥	指	涿鹿金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

张家口水泥	指	张家口金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
咏宁水泥	指	邢台金隅咏宁水泥有限公司，本次交易标的公司之一
华信建材	指	河北太行华信建材有限责任公司，本次交易标的公司之一
左权水泥	指	左权金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
陵川水泥	指	陵川金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
和益水泥	指	保定太行和益水泥有限公司，本次交易标的公司之一
腾辉建材	指	易县腾辉矿产建材有限公司，和益水泥之全资子公司
涉县水泥	指	邯郸涉县金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
沁阳水泥	指	沁阳市金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
岚县水泥	指	岚县金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
宣化水泥	指	宣化金隅水泥有限公司，本次交易标的公司之一
信达资管	指	中国信达资产管理股份有限公司
金隅冀东混凝土	指	金隅冀东（唐山）混凝土环保科技集团有限公司（曾用名：唐山冀东混凝土有限公司）
天津建材	指	天津市建筑材料集团（控股）有限公司
报告期	指	2016 年、2017 年及 2018 年 1-7 月
基准日、评估基准日	指	2018 年 7 月 31 日
交割日	指	标的资产过户到合资公司或冀东水泥名下的工商变更登记完成之日
过渡期	指	自基准日起至交割日止之期间
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
北京市国资委	指	北京市人民政府国有资产监督管理委员会
唐山市国资委	指	唐山市人民政府国有资产监督管理委员会
独立财务顾问、一创投行	指	第一创业证券承销保荐有限责任公司
法律顾问、嘉源	指	北京市嘉源律师事务所
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
《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》

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（证监会公告[2016]17 号）
《26 号准则》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组》（2018 年修订）
《财务顾问管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本报告书中，任何表格若总计数与所列数值总和存在差异均为四舍五入所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、本次重组的政策背景

本次重组是冀东水泥贯彻国家“京津冀协同发展”战略、响应中央供给侧结构性改革的积极实践，符合国务院鼓励企业兼并重组的政策要求。

（1）京津冀一体化发展已被明确为重大国家战略

中央政治局会议审议通过的《京津冀协同发展规划纲要》指出，要以有序疏解北京非首都功能、解决北京“大城市病”为基本出发点，加快打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局，打造中国经济发展新的支撑带。京津冀协同发展的国家战略将成为冀东水泥发展主营业务、提高核心竞争力的重要机遇，并为冀东水泥实现长期健康稳定发展奠定了政策基础。

（2）着力加强供给侧结构性改革成为新发展路线

推进供给侧结构性改革，是国家在深刻分析国际国内经济新形势、科学判断我国经济发展新走向基础上作出的重大战略部署。推进供给侧结构性改革要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。新常态下，京津冀区域水泥产业面临着因经济增速放缓、需求不足而导致的产能结构性过剩、产业结构亟待调整、环境压力增大等问题，区域内水泥产业供给侧结构性改革大有可为。

（3）本次重组符合国务院鼓励企业兼并重组的政策要求

《国务院关于促进企业兼并重组的意见》提出“进一步贯彻落实重点产业调整和振兴规划，做强做大优势企业。以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

稀土等行业为重点，推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作，提高产业集中度，促进规模化、集约化经营，加快发展具有自主知识产权和知名品牌的骨干企业，培养一批具有国际竞争力的大型企业集团，推动产业结构优化升级。”兼并重组是企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，是调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。

2、本次重组的行业背景

本次重组是冀东水泥在京津冀区域水泥行业产能过剩、行业转型升级需求迫切背景下的积极尝试。

（1）京津冀水泥产能结构性过剩严重，供需失衡的局面亟待改善

不论是产能利用率还是熟料水泥产能比，京津冀区域水泥市场均远不及全国平均水平，产能结构性过剩严重。虽然近年来京津冀区域水泥企业之间也存在一些阶段性停产、限产等举措，但供需失衡的市场局面仍未能完全改善。

（2）京津冀水泥企业整体技术装备水平低，环保投入增加和行业转型升级需求迫切

京津冀区域水泥企业整体技术装备水平较低，中小熟料生产企业存在环保投入少，环保设备配置尚不完善或者环保设备使用效率不高的问题。落后产能及规模较小产能的客观存在，导致高污染、高能耗的情况较为严重，企业转型升级需求更为迫切。

3、本次重组与前次重大资产重组的联系

前次重大资产重组中，金隅集团以所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等10家公司股权出资，本公司以所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等20家公司的股权及唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司等2家分公司的资产出资，双方共同组建合资公司。合资公司组建后，本公司拥有合资公司控股权。同时，金隅集团将所拥有的剩余14家水泥企业股权除所有权、收益权之外的权利全部委托本公司管理，并作出承诺：自双方出资组建合资公司重大资产重组完成之日起的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三年内，将前述已托管的 14 家水泥企业股权以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

2018 年 7 月底，前次重大资产重组实施完成，本公司通过合资公司间接控股了北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家原属于金隅集团的水泥公司，同时金隅集团将剩余 14 家水泥企业股权除所有权、收益权之外的权利委托本公司管理。

为彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出公司主营业务，并由金隅集团履行其已出具的承诺，金隅集团、冀东水泥立足于前次重大资产重组的成果，拟实施本次交易，通过共同向合资公司增资以及冀东水泥现金收购的方式，将金隅集团剩余 14 家水泥企业股权注入合资公司或冀东水泥。

（二）本次交易的目的

1、突出冀东水泥主业，彻底解决冀东水泥与金隅集团之间的同业竞争问题

2016 年金隅集团取得本公司控股股东冀东集团的控制权，进而成为本公司间接控股股东。本公司主营业务为水泥、熟料及相关建材产品的制造、销售，而金隅集团则拥有水泥及预拌混凝土、新型建材与商贸物流、房地产开发、物业投资及管理四大业务板块。公司与金隅集团在水泥业务领域存在持续的、无法避免的同业竞争问题。

为解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，本公司已通过与金隅集团出资组建合资公司的形式间接控股了金隅集团 10 家水泥企业，同时金隅集团已将其持有的 14 家剩余水泥公司股权除所有权、收益权之外的权利全部委托本公司管理，双方同业竞争状况得到较大改善。同时金隅集团已作出承诺，自双方出资组建合资公司重大资产重组完成之日起的三年内，将前述已托管的 14 家水泥企业股权以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

立足于前次重大资产重组之成果，本次交易旨在彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出冀东水泥主营业务，并由金隅集团履行其已出具的承诺。本次交易完成后，金隅集团全部水泥业务由本公司统一经营管理，公司水泥

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突显，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争局面彻底消除。

2、优化资源配置，发挥协同效应

公司将通过本次交易获得金隅集团剩余水泥业务资产，从而实现对金隅集团全部水泥业务的统一经营管理。公司将在扩大企业生产规模的基础上，进一步优化资源配置，充分发挥规模经济效应和重组协同效应，实现对京津冀地区水泥产业的深度整合，降低单位成本、提高资产的运营效率，促进公司经营水平和盈利质量的整体提升，保障公司全体股东的利益。

3、通过行业整合，优化区域生态环境

京津冀及周边地区大气污染较为严重，为贯彻落实《中华人民共和国大气污染防治法》和《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》，本次重组完成后，冀东水泥将持续加快水泥业务除尘设备的升级改造，加大环保设备和节能减排技术投入，在提升产业集中度、淘汰落后产能的同时，带动区域内水泥企业节能环保水平不断提升。

4、淘汰落后产能，实现企业转型升级

在京津冀一体化发展被明确为国家战略以及中央积极推动供给侧结构性改革的大背景下，本次重组将进一步推动京津冀区域内水泥企业的兼并重组，化解过剩产能、优化京津冀产业结构和布局，稳定区域水泥供给，改善区域市场的竞争格局，形成健康的价格决定机制，在有效服务于京津冀一体化及加快供给侧结构性改革的国家战略的同时实现企业转型升级，从而增强上市公司的盈利能力。

二、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的决策程序

1、本公司已履行的决策程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年 1 月 9 日，公司召开第八届董事会第十七次会议，审议通过了本次重大资产重组方案相关议案，并同意签署本次交易相关协议。

2、金隅集团已履行的决策程序

2019 年 1 月 9 日，金隅集团召开第五届董事会第五次会议，审议通过了本次重大资产重组方案相关议案，并同意签署本次交易相关协议。

3、其他决策程序

本次交易标的公司中，振兴环保、和益水泥、咏宁水泥、涉县水泥、宣化水泥、沁阳水泥、岚县水泥共 7 家公司涉及少数股东股权；冀东水泥注入合资公司的子公司中，临澧冀东水泥有限公司、冀东水泥凤翔有限责任公司共 2 家公司涉及少数股东股权。根据《公司法》等法律法规规定，以上各公司少数股东对本次交易中拟发生权属变更的股权（含交易双方拟向合资公司增资的股权和冀东水泥拟现金收购的股权）享有优先购买权。

截至本报告书签署日，交易双方已取得所有应取得的少数股东放弃优先购买权声明：

（1）金隅集团已取得振兴环保、和益水泥、咏宁水泥、涉县水泥 4 家公司少数股东分别出具的放弃优先购买权声明。

（2）宣化水泥、沁阳水泥、岚县水泥 3 家公司的章程中明确约定：在金隅集团及其关联公司进行资产重组过程中发生涉及对所持公司股权在金隅集团及其关联公司之间转让变化时，合资方同意该股权转让并放弃优先购买权。基于此项约定，金隅集团已将冀东水泥拟现金收购其所持上述 3 家公司股权事项分别书面告知 3 家公司少数股东，并已取得各少数股东书面收悉确认。

（3）本公司已取得临澧冀东水泥有限公司、冀东水泥凤翔有限责任公司 2 家公司少数股东分别出具的放弃优先购买权声明。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）本次交易已获得的批准或授权

截至 2018 年 12 月 27 日，交易双方拟向合资公司增资的股权资产以及拟由冀东水泥现金收购的股权资产评估结果均已获得北京市国资委核准（核准文号：京国资产权[2018]198 号、京国资产权[2018]201 号、京国资产权[2018]203 号、京国资产权[2018]204 号、京国资产权[2018]205 号、京国资产权[2018]206 号、京国资产权[2018]207 号、京国资产权[2018]208 号、京国资产权[2018]210 号）。

（三）本次交易尚须履行的程序

本次交易方案尚需获得本公司股东大会审议通过。

在本公司股东大会审议通过本次交易方案之前，本次交易不得实施。提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易的具体方案

（一）交易对方

本次交易中交易对方为北京金隅集团股份有限公司。

（二）标的资产

本次交易标的资产为金隅集团所持有的如下 14 家标的公司的股权：

序号	标的公司名称	金隅集团持股比例
1	赞皇金隅水泥有限公司	100.00%
2	北京金隅琉水环保科技有限公司	100.00%
3	天津金隅振兴环保科技有限公司	62.09%
4	涿鹿金隅水泥有限公司	100.00%
5	张家口金隅水泥有限公司	100.00%
6	邢台金隅咏宁水泥有限公司	60.00%
7	河北太行华信建材有限责任公司	100.00%
8	左权金隅水泥有限公司	100.00%
9	陵川金隅水泥有限公司	100.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标的公司名称	金隅集团持股比例
10	保定太行和益水泥有限公司	75.00%
11	邯郸涉县金隅水泥有限公司	91.00%
12	沁阳市金隅水泥有限公司	86.60%
13	岚县金隅水泥有限公司	80.00%
14	宣化金隅水泥有限公司	65.00%

（三）交易方式

本次交易中，标的资产以增资合资公司和上市公司现金收购两种方式注入冀东水泥。

在增资合资公司交易中，金隅集团以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资，冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 248,174.97 万元现金出资，双方共同向金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司增资。其中，金隅集团出资资产具体如下：

序号	金隅集团出资资产
1	赞皇金隅水泥有限公司 100.00%股权
2	北京金隅琉水环保科技有限公司 100.00%股权
3	天津金隅振兴环保科技有限公司 62.09%股权
4	涿鹿金隅水泥有限公司 100.00%股权
5	张家口金隅水泥有限公司 100.00%股权
6	邢台金隅咏宁水泥有限公司 60.00%股权
7	河北太行华信建材有限责任公司 100.00%股权

冀东水泥出资资产具体如下：

序号	冀东水泥出资资产
1	临澧冀东水泥有限公司 99.28%股权
2	唐山冀水物业服务有限公司 100.00%股权
3	冀东水泥（烟台）有限责任公司 100.00%股权
4	冀东水泥凤翔有限责任公司 90.00%股权
5	冀东水泥黑龙江有限公司 100.00%股权
6	248,174.97 万元现金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次增资系金隅集团、冀东水泥依照对合资公司的持股比例同比例增资，本次增资前后双方对合资公司持股比例不发生改变，冀东水泥仍持有合资公司52.91%股权并对合资公司控股，金隅集团仍持有合资公司47.09%股权。

在上市公司现金收购交易中，冀东水泥以153,686.79万元现金向金隅集团购买其所持如下7家公司股权：

序号	公司名称	金隅集团持股比例
1	左权金隅水泥有限公司	100.00%
2	陵川金隅水泥有限公司	100.00%
3	保定太行和益水泥有限公司	75.00%
4	邯郸涉县金隅水泥有限公司	91.00%
5	沁阳市金隅水泥有限公司	86.60%
6	岚县金隅水泥有限公司	80.00%
7	宣化金隅水泥有限公司	65.00%

（四）本次交易所涉资产评估作价情况

1、标的资产评估

天健兴业分别采用资产基础法、收益法对标的资产进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终结论。根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第1191号）及冀东水泥现金收购标的公司股权事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第1221号、第1222号、第1223号、第1224号、第1225号、第1227号、第1228号），截至2018年7月31日，考虑金隅集团对于各标的公司的持股比例，标的资产净资产账面价值合计433,101.18万元，评估值为587,542.69万元，对应评估增值率为35.66%。具体情况如下：

单位：万元

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	赞皇水泥100.00%股权	83,494.91	112,453.13	28,958.22	34.68%
2	琉水环保100.00%股权	71,445.32	98,402.76	26,957.44	37.73%
3	振兴环保	43,084.58	59,323.54	16,238.96	37.69%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
	62.09%股权				
4	涿鹿水泥 100.00%股权	44,187.21	56,725.35	12,538.14	28.38%
5	张家口水泥 100.00%股权	38,319.07	45,911.74	7,592.67	19.81%
6	咏宁水泥 60.00%股权	29,162.17	34,792.55	5,630.38	19.31%
7	华信建材 100.00%股权	16,345.03	26,246.83	9,901.80	60.58%
8	左权水泥 100.00%股权	42,367.72	47,728.14	5,360.42	12.65%
9	陵川水泥 100.00%股权	30,303.49	34,610.21	4,306.72	14.21%
10	和益水泥 75.00%股权	22,453.55	32,829.46	10,375.91	46.21%
11	涉县水泥 91.00%股权	9,476.32	21,244.01	11,767.69	124.18%
12	沁阳水泥 86.60%股权	7,433.21	9,925.25	2,492.04	33.53%
13	岚县水泥 80.00%股权	4,788.71	7,349.72	2,561.01	53.48%
14	宣化水泥 65.00%股权	-9,760.11	-	9,760.11	-
合计		**433,101.18**	**587,542.69**	**154,441.51**	**35.66%**

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑金隅集团对于标的公司的持股比例；（2）金隅集团出资的标的资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据。（3）宣化水泥净资产账面价值及评估值均小于 0，冀东水泥购买其股权作价为零，故评估值取零，并以此计算评估增值。

以上评估结果已经北京市国资委核准。

2、冀东水泥出资的股权资产评估

冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等5家公司的股权及24.82亿元现金向合资公司出资。对于冀东水泥向合资公司出资的股权资产，天健兴业分别采用资产基础法、收益法进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终结论。根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第1193 号），截至 2018 年 7 月 31 日，考虑冀东水泥对于各子公司的持股比例，冀东水泥出资的股权资产净资产账面价值合计 187,585.64 万元，评估值为 239,313.35 万元，对应评估增值率为 27.58%。具体情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	冀东水泥出资资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	临澧冀东水泥有限公司99.282%股权	41,748.67	56,854.72	13,552.51	31.30%
2	唐山冀水物业服务有限公司 100.00%股权	43,302.21	51,371.08	9,622.41	23.05%
3	冀东水泥（烟台）有限责任公司 100.00%股权	36,281.46	47,194.36	10,912.91	30.08%
4	冀东水泥凤翔有限责任公司 90.00%股权	33,310.79	46,262.16	12,951.37	38.88%
5	冀东水泥黑龙江有限公司 100.00%股权	32,942.51	37,631.03	4,688.52	14.23%
合计		**187,585.64**	**239,313.35**	**51,727.71**	**27.58%**

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑冀东水泥对于拟出资股权的持股比例；（2）冀东水泥出资资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据。

以上评估结果已经北京市国资委核准。

3、本次交易所涉资产作价

本次交易中，交易双方向合资公司增资的股权资产及上市公司现金收购的标的资产均以经北京市国资委核准的评估值为作价依据。

经北京市国资委核准，金隅集团拟用于向合资公司增资的赞皇水泥等 7 家公司的股权评估值合计 433,855.90 万元，出资作价 433,855.90 万元；冀东水泥拟用于向合资公司增资的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权评估值合计 239,313.35 万元，出资作价 239,313.35 万元。除股权资产外，冀东水泥对合资公司另有 248,174.97 万元现金出资，冀东水泥出资资产作价合计 487,488.32 万元。

经北京市国资委核准，冀东水泥拟现金收购的左权水泥等 7 家公司股权评估值合计 153,686.79 万元，交易作价 153,686.79 万元。

4、合资公司的注册资本和股权结构

本次交易前，合资公司注册资本为 30.00 亿元，本公司持有合资公司 52.91%股权，金隅集团持有合资公司 47.09%股权。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易中，本公司以合计作价为 487,488.32 万元的子公司股权及现金向合资公司增资，金隅集团以合计作价为 433,855.90 万元的子公司股权向合资公司增资，双方出资资产作价比例与增资前双方对合资公司持股比例一致。双方同意，合资公司本次增加注册资本 10.00 亿元，双方按原持股比例认缴注册资本金，资本溢价部分计入合资公司资本公积。

本次交易完成后，合资公司注册资本增加至 40.00 亿元，本公司、金隅集团对合资公司的持股比例保持不变。

（五）过渡期安排

过渡期内，交易双方用于向合资公司增资的股权对应的损益由合资公司享有和承担；冀东水泥现金收购的股权对应的损益由冀东水泥享有和承担。

《企业国有资产交易监督管理办法》规定：国有企业产权转让中，受让方确定后，转让方与受让方应当签订产权交易合同，交易双方不得以交易期间企业经营性损益等理由对已达成的交易条件和交易价格进行调整。根据该项规定，本次交易标的资产作价以经北京市国资委核准的评估值确定后，不能因过渡期损益安排调整交易条件和交易价格，因此标的资产在过渡期发生的损益应由交易完成后的标的资产的所有者享有和承担，即本次交易过渡期内，交易双方用于向合资公司增资的股权对应的损益由合资公司享有和承担，冀东水泥现金收购的股权对应的损益由冀东水泥享有和承担。

本次交易标的资产并未以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法作为主要评估方法，不适用于中国证监会相关监管问答对上市公司重大资产重组过渡期损益安排的要求，本次交易标的资产过渡期损益安排具备合理性，符合法律、行政法规的相关规定，不存在损害公司利益的情况。

本次交易评估基准日为 2018 年 7 月 31 日。经测算，14 家标的公司于 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间的利润增加冀东水泥合并财务报表归属于母公司所有者权益 29,356.25 万元，冀东水泥拟注入合资公司的 5 家公司于 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间的利润减少冀东水泥合并财务报表归属于

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

母公司所有者权益 8,039.27 万元。综合来看，以 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间测算，本次交易增加冀东水泥合并财务报表归属于母公司所有者权益 21,316.98 万元（以上数据均为测算结果，未经审计）。

（六）业绩承诺和补偿安排

标的公司所拥有的、采用了基于未来收益预期的方法进行评估的资产为 14 处矿业权（以下简称“标的矿业权”）。交易双方根据相关法律法规要求，就标的矿业权业绩补偿事宜于 2019 年 1 月 9 日签署了《业绩补偿协议》，协议主要内容如下：

标的矿业权业绩补偿期间为本次重组完成后 3 年（含本次重组完成当年），即 2019 年度、2020 年度和 2021 年度。标的矿业权于 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的承诺净利润数分别为 6,492.08 万元、6,918.84 万元和 6,946.20 万元。

上市公司应在业绩补偿期间内每年会计年度结束后，聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所（以下简称“审计机构”）对标的矿业权的实际盈利情况出具专项审核意见。业绩补偿期间内，标的矿业权各期实现的净利润以专项审核意见为准。如果标的矿业权在业绩补偿期间截至每个会计年度期末累计实际净利润数未能达到累计承诺净利润数，则金隅集团应按照《业绩补偿协议》约定履行矿业权业绩补偿义务，以现金方式对上市公司进行补偿。各期补偿金额计算公式如下：

当期补偿金额=（自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计承诺净利润-自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计实际净利润）÷业绩补偿期间内标的矿业权承诺净利润总和×标的矿业权交易作价－自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计已补偿金额。

按上述公式计算的当期补偿金额小于 0 的，按 0 计算，即已补偿金额不冲回。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在业绩补偿期间届满时，由审计机构对标的矿业权进行减值测试并出具《减值测试报告》。如标的矿业权的期末减值额大于累计已补偿金额，则金隅集团另行向公司补偿按照以下公式计算所得的金额：

另需补偿的金额=期末减值额－补偿期限内累计已补偿金额

金隅集团以现金方式另行补偿。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司业务的影响

本次交易将彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，并减少双方之间的关联交易。2016 年金隅集团取得冀东集团的控制权后，成为本公司间接控股股东，金隅集团与本公司在水泥业务领域存在持续的、无法避免的同业竞争问题。前次重大资产重组中，本公司通过与金隅集团共同出资组建合资公司的形式，获得了金隅集团 10 家水泥企业的控制权，有效改善了双方的同业竞争状况。通过本次交易，本公司将获得金隅集团剩余 14 家水泥企业的控制权，从而金隅集团全部水泥业务由本公司统一经营管理，本公司与金隅集团之间的同业竞争问题得到彻底解决。

本次交易有助于本公司进一步提升市场占有率和市场竞争优势。本次交易完成后，本公司水泥业务内部管理机制将进一步完善，水泥业务的优势互补、资源共享、技术融合和管理协同将进一步加强，有利于增强本公司在华北地区，尤其是京津冀地区的水泥市场占有率和市场竞争优势，避免重复投资，降低产能过剩风险，符合本公司及金隅集团长期发展需要和全体股东利益。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

考虑到冀东水泥出资组建合资公司重大资产重组已于 2018 年 7 月实施完毕，前次重组中的交易标的已于 2018 年 7 月纳入上市公司合并范围。由于公司和前次重组标的公司属同一控股股东控制，公司前次重组系同一控制下企业合并，因此公司在编制本次重大资产重组备考财务报表时已按照同一控制下企业合

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

并的相关会计政策对 2017 年度财务报表进行了追溯调整，以反映本次重大资产重组对上市公司财务指标的影响。以下使用经追溯调整的公司 2017 年财务报表与经审阅的备考财务报表同期数据进行比较。

本次交易完成前后上市公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2018-7-31/2018年1-7月		2017-12-31/2017年度	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
总资产	5,815,514.73	6,762,259.75	5,662,006.00	6,610,272.44
总负债	3,768,807.32	4,383,630.30	3,715,860.90	4,322,175.38
所有者权益	2,046,707.41	2,378,629.45	1,946,145.10	2,288,097.06
归属于母公司所有者权益	1,086,753.69	1,126,236.46	1,352,673.97	1,415,586.84
营业收入	1,581,563.89	1,620,263.60	2,516,793.84	2,612,320.96
营业利润	173,097.79	209,029.82	143,090.98	198,716.62
利润总额	172,797.36	207,883.18	141,694.75	198,780.47
净利润	131,038.61	155,948.00	93,806.58	149,753.17
其中：归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	92,258.90	50,327.61	82,297.07
基本每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611
稀释每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611

由上表对比可见，本次交易有利于改善公司财务状况，扩大公司资产规模，增强公司盈利能力。本次交易后，本公司总资产、净资产规模将进一步增长，公司营业收入、净利润将进一步提升。

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前后，本公司股权结构无变化。

五、本次交易的性质

（一）本次交易构成关联交易

截至本报告书签署之日，冀东集团持有本公司 30.00%股份，为本公司控股股东，金隅集团为冀东集团控股股东，并为本公司间接控股股东。此外金隅集团直接持有本公司 7.00%股份。本次交易构成关联交易。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）本次交易构成重大资产重组

根据经审计的冀东水泥 2017 年度财务报表、14 家标的公司 2017 年度模拟合并报表及标的资产作价情况，相关财务比例计算如下：

单位：亿元

项目	标的资产模拟合并值	冀东水泥	占比	是否构成重大资产重组
资产总额	104.40	410.34	25.44%	否
营业收入	50.94	152.90	33.32%	否
资产净额	58.75	100.78	58.30%	是

注：根据《重组办法》的相关规定，上表中的标的资产的资产总额、资产净额均为本次交易中标的资产作价金额和经审计的标的公司 2017 年度模拟合并报表总资产、净资产金额的孰高值。

根据上述计算结果，标的公司的资产净额（交易作价与净资产金额的孰高值）已超过冀东水泥最近一个会计年度经审计的财务报表期末净资产额的 50%，且超过 5,000 万元人民币。根据《重组办法》第十二条规定，本次交易构成重大资产重组。

（三）本次交易不构成重组上市

本公司出资组建合资公司重大资产重组已构成重组上市，已按照《重组办法》的相关规定编制并披露重大资产重组报告书，并已履行完毕全部应履行的内外部审批、核准程序。截至 2018 年 7 月末，公司出资组建合资公司重大资产重组实施完成。

本次交易立足于前次重大资产重组的成果而展开，前次重大资产重组已按照《重组办法》的规定编制并披露重大资产重组报告书，故不再纳入本次交易累计计算的范围，本次交易亦不会导致上市公司控制权发生变更，不属于《重组办法》第十三条所规定的情形，本次交易不构成重组上市。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节 上市公司基本情况

一、基本信息

中文名称	唐山冀东水泥股份有限公司
曾用名称	无
股票简称	冀东水泥
股票代码	000401
注册地址	河北省唐山市丰润区林荫路
主要办公地址	北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 A 座 22 层
注册资本	134,752.2914 万元
公司类型	股份有限公司（台港澳与境内合资、上市）
注册号/统一社会信用代码	91130200104364503X
法定代表人	姜长禄
上市地点	深圳证券交易所
经营范围	硅酸盐水泥、熟料及相关建材产品的制造、销售；塑料编织袋加工、销售；水泥设备制造、销售、安装及维修；煤炭批发；相关技术咨询、服务、普通货运，货物专用运输（罐式）；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；在规定的采区内从事水泥用灰岩的开采；石灰石销售。（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）

二、历史沿革及最近六十个月控制权变动情况

（一）历史沿革

1、1994 年，公司设立

公司系经河北省体改委冀体改委股字（1993）72 号文批准，于 1994 年 5 月 8 日由河北省冀东水泥（集团）公司（现已更名为冀东发展集团有限责任公司）作为发起人，以定向募集方式设立的股份有限公司。设立时公司总股本为 323,601,400 股，其中冀东集团以其主要生产经营性资产出资，认购发起人国家股 302,000,000 股，占冀东水泥总股本的 93.33%；其他法人以现金出资认购定向募集法人股 13,629,600 股，占总股本的 4.21%；内部职工以现金出资认购内部职工股 7,971,800 股，占总股本的 2.46%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、1995 年，股利分配

1995 年 1 月 23 日，经 1994 年年度股东大会批准，公司对 1994 年度股利进行分配：国家股每 10 股送 0.54 股，并派发现金 3.31 元；定向募集法人股和内部职工股每 10 股派发现金 4.20 元。该次股利分配后，公司股本总额变更为 340,000,000 股。

3、1996 年，公司股票发行和上市

1996 年 5 月 30 日，经中国证监会证监发审字（1996）60 号文批准，公司按每股 5.38 元价格向社会公开发行 60,000,000 股社会公众股（A 股）。发行后公司股本总额变更为 400,000,000 股。1996 年 6 月 14 日，公司社会公众股在深交所正式挂牌上市。

4、1997 年，配股

1997 年 7 月，经中国证监会证监上字（1997）41 号文批准，公司以每股 5.00 元的价格，以 1996 年年末总股本为基数，按照 10:3 的比例向原有股东配售新股。实际配股总股数为 52,445,340 股，其中：冀东集团认购 5,000,000 股，定向募集法人股股东认购 53,800 股，内部职工股股东认购 2,391,540 股，转配股 27,000,000 股，流通股股东认购 18,000,000 股。配股后股本总额变更为 452,445,340 股。流通股股东认购的 18,000,000 股自 1997 年 9 月 26 日起在深交所上市交易。

5、1998 年，实施公积金转增股本

1998 年 5 月，经 1997 年年度股东大会批准，公司以 1997 年末总股本为基数，按 10:8 比例由资本公积转增股本，转增后总股本变更为 814,401,612 股。

6、2000 年，配股

2000 年 8 月，经中国证监会证监公司字（2000）81 号文批准，公司以每股 4.00 元的价格，以 1998 年末总股本为基数，按照 10:3 的比例向原有股东配售新股。实际配股总股数为 67,383,938 股，其中：冀东集团认购 5,000,000 股，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

定向募集法人股股东认购 87,735 股，转配股股东认购 14,580,000 股；流通股股东认购 47,716,203 股。配股后股本总额变更为 881,785,550 股。流通股股东认购的 47,716,203 股自 2000 年 8 月 31 日起在深交所上市交易。

7、2004 年，配股

2004 年 2 月，经中国证监会证监发行字（2003）120 号文核准，冀东水泥实施了 2002 年度配股方案，以 2001 年 12 月 31 日股本总额 881,785,550 股为基数，以每 10:3 股的比例向全体股东配售新股（经河北省财政厅冀财企（2002）24 号文件《河北省财政厅关于唐山冀东水泥股份有限公司国家股配股有关问题的批复》批准，国家股放弃全部配股权）。配股共计配售股份 80,985,064 股，配股价格为 4.61 元/股。配股获配新增的社会公众股 80,985,064 股于 2004 年 2 月 27 日上市流通。冀东水泥总股本由 881,785,550 股增至 962,770,614 股。

8、2006 年，股权分置改革

2006 年 5 月 24 日，公司实施了非流通股股东向股权登记日登记在册的流通股股东每 10 股流通股支付 3.2 股对价的股权分置改革方案。实施股权分置改革后，冀东水泥总股本未发生变化，仍为 962,770,614 股。

9、2008 年，非公开发行股票

2008 年 5 月 27 日，经中国证监会证监许可（2008）737 号文核准，公司实施了非公开发行股票方案，向不超过 10 名的特定对象以 11.83 元/股的价格非公开发行股份 250,000,000 股。该次非公开发行新增的社会公众股 250,000,000 股于 2009 年 7 月 9 日上市流通。总股本由 962,770,614 股增至 1,212,770,614 股。

10、2011 年，非公开发行股票

2011 年 10 月，经中国证监会中国证监许可（2011）1113 号文核准，公司实施了非公开发行股票方案，向菱石投资有限公司非公开发行股份 134,752,300 股。该次非公开发行新增的社会公众股于 2012 年 2 月 1 日在深交所上市流通。公司总股本增加至 1,347,522,914 股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

11、2016 年，公司实际控制人变更

为贯彻落实国家关于“京津冀协同发展”的战略部署，积极响应中央关于供给侧结构性改革、促进产业优化升级及大气污染防治的政策精神，以化解过剩产能与优化京津冀产业结构和布局、推动区域性资源整合、推进区域性生态文明建设，2016 年 4 月 15 日，金隅集团与唐山市国资委及本公司控股股东冀东集团签订了战略重组框架协议，协议约定金隅集团以增资及受让部分少数股权的方式控股冀东集团。

2016 年 4 月 18 日，唐山市人民政府出具《关于对冀东发展集团有限责任公司引进战略投资者的批复》（唐政字[2016]31 号）。

2016 年 5 月 30 日，冀东集团与唐山国有资本运营有限公司签署了《冀东发展集团有限责任公司与唐山国有资本运营有限公司关于唐山冀东水泥股份有限公司的股份转让协议》，冀东集团拟向唐山国有资本运营有限公司转让其持有的冀东水泥 7.48%股份，交易完成后冀东集团将持有冀东水泥 30.00%（不超过 30.00%）的股份。2016 年 7 月 27 日，本公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》。

2016 年 5 月 31 日，唐山市国资委、冀东集团与金隅集团签署了《冀东集团增资扩股协议》，同日，金隅集团与中泰信托有限责任公司签署了《冀东集团股权转让协议》，交易完成后，金隅集团将获得冀东集团 55.00%的股权，成为冀东集团控股股东。

2016 年 7 月 2 日，唐山市人民政府出具《关于对冀东集团增资扩股涉及所属上市公司实际控制人变更的批复》（唐政字[2016]55 号）。

2016 年 7 月 11 日，北京市国资委出具《市国资委出资企业的（重要子企业）重大事项备案表》（备案编号[2016]1 号）。

2016 年 7 月 18 日，国务院国资委出具《关于冀东发展集团有限责任公司协议转让所持部分唐山冀东水泥股份有限公司和唐山冀东装备工程股份有限公司股份有关问题的批复》（国资产权[2016]702 号）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年 7 月 26 日，金隅集团收到联交所对股东通函的无异议函；2016 年 8 月 3 日，金隅集团收到联交所的批准。

2016 年 7 月 26 日，河北省人民政府出具《关于同意冀东发展集团与北京金隅股份有限公司进行重组有关事项的批复》（冀政字[2016]28 号）。

2016 年 10 月 11 日，冀东集团就增资扩股和股权转让事宜完成工商变更登记手续并领取了变更后的营业执照，金隅集团正式成为冀东集团控股股东，北京市国资委成为本公司实际控制人。

（二）最近六十个月的控制权变化情况

2016 年 10 月 11 日，本公司实际控制人由唐山市国资委变更为北京市国资委，具体情况请见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“二、历史沿革及最近六十个月控制权变动情况”之“（一）历史沿革”之“11、2016 年公司实际控制人变更”。

三、最近三年的重大资产重组情况

最近三年内，公司发生过一次重大资产重组，为公司与金隅集团共同出资组建合资公司，该项交易具体情况如下：

2017 年 12 月 28 日，经本公司、金隅集团分别召开董事会审议通过，公司以所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权及唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司等 2 家分公司的资产出资，金隅集团以所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家公司股权出资，双方共同组建合资公司。合资公司组建后，本公司拥有合资公司控股权。此外，金隅集团将未注入合资公司的 14 家剩余水泥公司股权除所有权、收益权之外的权利全部委托冀东水泥管理，并承诺：自合资公司组建完成之日起的三年内，将上述托管的股权以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

该项交易对本公司构成重大资产重组，并构成重组上市。2017 年 12 月 29 日，公司公告了《出资组建合资公司重大资产重组暨关联交易预案》及其他相关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

文件。

2018 年 2 月 7 日，本公司、金隅集团分别召开董事会，审议通过了公司与金隅集团出资组建合资公司的方案及相关议案，方案明确了交易双方出资资产的评估结果、作价依据以及双方对合资公司的持股比例。根据交易方案，交易双方向合资公司出资资产作价以经北京市国资委核准的评估值为依据，其中本公司出资资产作价 821,743.57 万元，对应持有合资公司 52.91%股权；金隅集团出资资产作价 731,337.10 万元，对应持有合资公司 47.09%股权。2018 年 2 月 8 日，公司公告了《出资组建合资公司重大资产重组暨关联交易报告书（草案）》及其他相关文件。

2018 年 2 月 24 日，北京市国资委对合资双方出资资产的评估结果进行了核准。2018 年 2 月 28 日，本公司股东大会审议通过了公司与金隅集团出资组建合资公司方案等议案；2018 年 3 月 29 日，金隅集团股东大会审议通过了金隅集团与冀东水泥出资组建合资公司方案；2018 年 5 月 4 日，公司与金隅集团出资组建合资公司方案获得国家市场监督管理总局反垄断局反垄断审查通过。

2018 年 5 月 31 日，公司收到中国证监会出具的《关于核准唐山冀东水泥股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可【2018】887 号），本公司出资组建合资公司重大资产重组方案获得中国证监会核准。

截至 2018 年 7 月 31 日，本公司与金隅集团全部出资资产均已过户至合资公司名下，本公司出资组建合资公司重大资产重组实施完成。

四、主营业务发展情况

冀东水泥是国家重点支持水泥结构调整的 12 家大型水泥企业集团之一、中国北方最大的水泥生产厂商，通过实施“巩固华北、挺进东北、开拓西北”的“三北”发展战略，年设计熟料产能达到 0.95 亿吨，设计水泥产能达到 1.5 亿吨，市场覆盖河北、北京、天津、陕西、山西、内蒙古、吉林、重庆等 13 个省（直辖市、自治区），水泥产能位列国内水泥制造企业第三名。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

冀东水泥以“盾石”牌、“BBMG”牌和“金隅”牌硅酸盐水泥为主导产品，其中包括：中标、英标、美标等通用硅酸盐水泥，道路、核电、油井、博格板超早强等专用水泥，中热/低热、抗硫酸盐等特种水泥，三个系列几十个品种，广泛应用于高速公路、水电大坝、核电站、铁路、机场和高层建筑等各类建筑工程。“盾石”商标被中国工商总局认定为“中国驰名商标”。

2015 年度，受国家固定资产投资增速放缓，大型建设项目开工率下降的影响，水泥行业市场需求低迷，产能严重过剩，行业利润持续遭到侵蚀。受此影响，冀东水泥业绩出现明显下滑，当年营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 1,110,824.78 万元和-171,521.94 万元。

进入 2016 年，在水泥行业推进供给侧结构性改革的环境下，冀东集团与金隅集团开启并完成战略重组，冀东水泥核心区域水泥市场秩序逐渐好转，水泥和熟料销售价格理性恢复，趋势向好。同时，冀东水泥进一步加强内部管理以及加大市场开发力度，水泥和熟料综合销量同比增加。2016 年度，公司完成营业收入 1,233,515.49 万元，同比增长 11.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,288.55 万元。

2017 年度以及 2018 年 1-7 月，受益于“京津冀协同发展”国家战略的推进以及水泥行业“供给侧结构性改革”的积极影响，公司核心区域水泥市场秩序持续改善，水泥市场价格理性回归，水泥和熟料毛利率同比大幅提升；公司持续以提高企业效益和运营质量为核心，通过稳量提价、战略营销、市场协同、因企施策等方法，实现了以融合促发展、以发展促增效、以增效促提升的目标，取得了所属企业全面提质增效的良好业绩。2017 年度，公司实现营业收入 1,528,971.41 万元，同比增加 23.95%，实现归属于上市公司股东的净利润 11,038.33 万元，同比增加 108.72%。2018 年 1-7 月，公司实现营业收入 1,581,563.89 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 84,244.27 万元。

五、最近三年及一期主要会计数据及财务指标

根据公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度经审计的财务报告及最近一期未经审计的管理层报表，最近三年一期公司财务状况和经营成果如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）资产负债情况

单位：万元

项目	2018-07-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
资产总额	5,815,514.73	4,103,431.04	4,148,004.59	4,128,123.38
负债总额	3,768,807.32	2,976,068.37	3,031,217.22	2,994,819.28
所有者权益总额	2,046,707.41	1,127,362.67	1,116,787.36	1,133,304.11
归属于母公司所有者权益	1,086,753.69	1,007,799.97	998,548.57	1,006,061.08

（二）利润情况

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
营业总收入	1,581,563.89	1,528,971.41	1,233,515.49	1,110,824.78
营业利润	173,097.79	37,730.17	-43,727.92	-198,799.03
利润总额	172,797.36	36,151.94	19,884.45	-173,565.57
净利润	131,038.61	13,113.38	-2,365.34	-215,034.41
归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	11,038.33	5,288.55	-171,521.94

（三）主要财务指标情况

项目	2018-07-31 /2018 年 1-7 月	2017-12-31 /2017 年度	2016-12-31 /2016 年度	2015-12-31 /2015 年度
基本每股收益（元/股）	0.63	0.08	0.04	-1.27
综合毛利率	30.34%	29.83%	24.17%	15.32%
流动比率	0.71	0.51	0.52	0.43
速动比率	0.64	0.44	0.44	0.35
合并口径资产负债率	64.81%	72.53%	73.08%	72.55%

六、控股股东及实际控制人概况

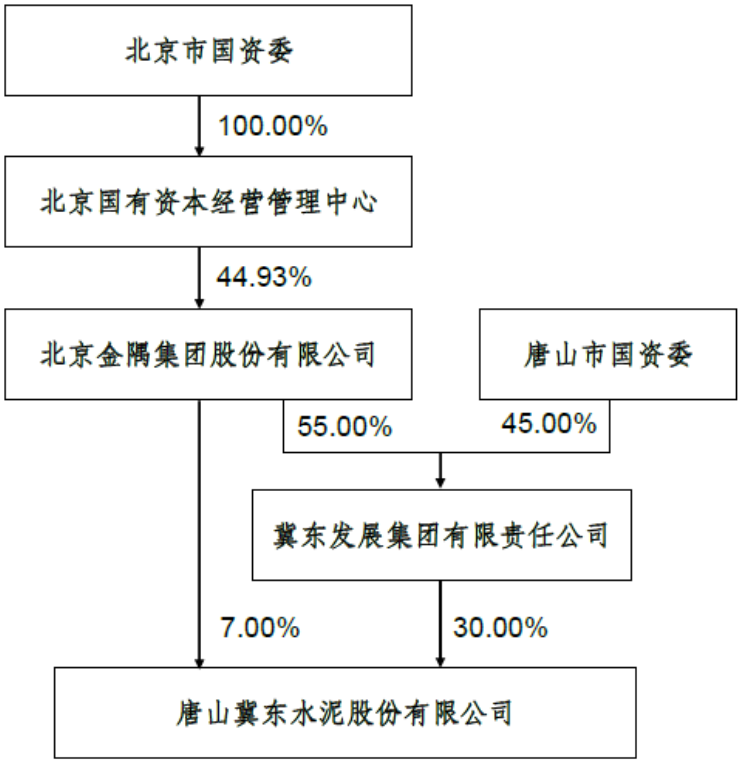
截至本报告书签署之日，公司控股股东为冀东集团，持有公司 30.00%股份，公司的实际控制人为北京市国资委。

冀东集团的基本情况如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	冀东发展集团有限责任公司
企业类型	有限责任公司（国有控股）
注册地址	唐山丰润区林荫路东侧
法定代表人	刘文彦
注册资本	247,950.408 万人民币
成立日期	1996 年 9 月 16 日
注册号/统一社会信用代码	911302211047944239
经营范围	通过控股、参股、兼并、租赁运营资本；熟料、水泥、水泥制品、混凝土、石灰石、建材（木材、石灰除外）、黑色金属材料及金属矿产品、电子产品、化工产品（涉及行政许可项目除外）、化肥、石油焦、五金、交电、水泥机械设备、塑料及橡胶制品、石膏及其制品、食用农产品、钢材、针纺织品批发、零售；货物及技术进出口业务（国家限定或禁止的项目除外）；普通货运；对外承包工程：承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目、对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；煤炭批发；装备工程制造、安装、调试技术咨询；露天建筑用白云岩开采（限玉田，取得资质后方可开采）；以下限分支经营：骨料、建材、砼结构构件、耐火材料制品、石膏、水泥制品、混凝土外加剂、水泥助磨剂、浇注料及其他外加剂生产、销售；新材料技术推广服务。（以上各项涉及国家专项审批的未经批准不得经营）。（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）

本公司实际控制人及控股股东的产权及控制关系如下图：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

七、上市公司及其现任董事、高级管理人员诚信情况

截至本报告书签署之日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，最近三年内未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚。

截至本报告书签署之日，上市公司及其现任董事、高级管理人员最近三年内诚信情况良好，未受到深交所公开谴责。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三节 交易对方

本次交易的交易对方为金隅集团。

一、基本情况

公司名称	北京金隅集团股份有限公司
企业类型	股份有限公司（台港澳与境内合资、上市）
注册地址	北京市东城区北三环东路 36 号
主要办公地点	北京市东城区北三环东路 36 号
法定代表人	姜德义
注册资本	1,067,777.113400 万元
成立日期	2005 年 12 月 22 日
统一社会信用代码	91110000783952840Y
经营范围	技术开发、技术服务；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；机械设备租赁；房地产开发经营；物业管理；销售自产产品；制造建筑材料、家具、建筑五金；木材加工。（该企业 2006 年 04 月 05 日前为内资企业，于 2006 年 04 月 05 日变更为外商投资企业；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

二、历史沿革

（一）2005 年 12 月，公司设立

2005 年 12 月，根据北京市国资委《关于对北京金隅集团有限责任公司拟发起设立股份有限公司资产评估项目予以核准的批复》（京国资产权字[2005]123 号）、《关于同意北京金隅集团有限责任公司改制重组方案的批复》（京国资规划字[2005]48 号）、《关于北京金隅股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（京国资产权字[2005]128 号）、北京市人民政府《关于研究金隅集团重组改制等有关问题的会议纪要》、北京市发展和改革委员会《关于同意设立北京金隅股份有限公司的函》（京发改[2005]2682 号）以及商务部《关于同意设立中外合资股份制企业北京金隅股份有限公司的批复》（商资批[2006]437 号）等文件，金隅集团通过发起方式设立，设立时的股份总数为 180,000.00 万股。

2005 年 12 月 21 日、2006 年 6 月 30 日及 2007 年 12 月 10 日，北京建宏

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

信会计师事务所有限责任公司分别出具（2005）京建会验字第 004 号、（2006）京建会外验字 002 号和（2007）京建会外验字第 002 号《验资报告》，截至 2007 年 12 月 10 日，金隅集团实收资本增加至 180,000.00 万元，全部注册资本已经足额缴付。

2005 年 12 月 22 日，金隅集团取得由北京市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1100001922263 号）。

金隅集团设立时的股本结构如下：

单位：万股

序号	股东	持股数量	持股比例
1	金隅资产公司	109,512.00	60.84%
2	中国非金属材料总公司	23,958.00	13.31%
3	北方房地产开发有限责任公司	13,680.00	7.60%
4	天津市建筑材料集团（控股）有限公司	12,312.00	6.84%
5	合生集团有限公司	20,538.00	11.41%
合计		**180,000.00**	**100.00%**

（二）2008 年 2 月，第一次增资及股权转让

2008 年 2 月 29 日，金隅集团股东大会作出决议，同意金隅集团增资发行 100,000.00 万股普通股，由金隅集团原股东金隅资产公司和中国信达资产管理股份有限公司、新天域投资有限公司、华熙昕宇投资有限公司、润丰投资集团有限公司和北京泰鸿投资（集团）有限公司等 5 家新投资者以现金认购。其中，金隅资产公司认购 60,840.00 万股，新股东新天域投资有限公司认购 13,310.00 万股，中国信达资产管理股份有限公司认购 7,600.00 万股，华熙昕宇投资有限公司认购 6,840.00 万股，润丰投资集团有限公司认购 6,000.00 万股，北京泰鸿投资（集团）有限公司认购 5,410.00 万股。原发起人股东北方房地产开发有限责任公司将所持 7.60%的股权转让予金隅资产公司。增资后，金隅集团注册资本由 180,000.00 万元增加至 280,000.00 万元，股本总额由 180,000.00 万股增加至 280,000.00 万股。

北京市国资委出具的《关于同意北京金隅集团有限责任公司受让北方房地产开发有限责任公司所持北京金隅股份有限公司 7.6%股权的批复》（京国资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

[2008]60 号）、《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于北京金隅股份有限公司增资扩股的批复》（京国资改革字[2008]68 号）以及商务部出具的《商务部关于同意北京金隅股份有限公司增资扩股的批复》（商资批[2008]1001 号）等文件对上述增资、股权转让行为予以了批准。

2008 年 1 月 30 日，中企华资产评估有限责任公司出具《北京金隅股份有限公司增资扩股项目所涉及的北京金隅股份有限公司资产评估报告书》（中企华评报字[2008]第 015 号），该评估报告已由北京市国资委于 2008 年 2 月 20 日出具的《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于对北京金隅股份有限公司拟增资扩股资产评估项目予以核准的批复》（京国资[2008]59 号）予以核准。

2008 年 4 月 29 日及 2008 年 9 月 28 日，中兴华会计师事务所有限责任公司分别出具了中兴华验字《验资报告》（[2008]第 007 号）及《验资报告》（中兴华验字[2008]第 016 号），对金隅资产公司及其他 5 家投资者认缴的股款进行了验证，金隅集团的新增注册资本已足额缴付。

2008 年 9 月 28 日，金隅集团取得由北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1100001922263 号）。

此次增资和股权转让完成后，金隅集团的股权结构如下：

单位：万股

序号	股东	持股数量	持股比例
1	金隅资产公司	184,032.00	65.73%
2	中国中材股份有限公司（系由“中国非金属材料总公司”变更）	23,958.00	8.56%
3	合生集团有限公司	20,538.00	7.34%
4	新天域投资有限公司	13,310.00	4.75%
5	天津市建筑材料集团（控股）有限公司	12,312.00	4.40%
6	中国信达资产管理股份有限公司	7,600.00	2.71%
7	华熙昕宇投资有限公司	6,840.00	2.44%
8	润丰投资集团有限公司	6,000.00	2.14%
9	北京泰鸿投资（集团）有限公司	5,410.00	1.93%
合计		**280,000.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）2008 年 6 月，首次公开发行 H 股股票

经金隅集团于 2008 年 8 月 6 日召开的 2008 年第二次临时股东大会决议通过，及北京市人民政府《关于同意北京金隅股份有限公司申请在香港联合交易所主板上市的函》（京政函[2008]104 号）、国务院国资委《关于北京金隅股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（[2008]745 号）、中国证监会《关于核准北京金隅股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2009]550 号）批准，金隅集团首次公开发行 93,333.30 万股 H 股股票，并于 2009 年 7 月 29 日通过行使超额配股权发行 13,999.95 万股 H 股股票。该次发行完成后，金隅集团总股本达到 387,333.25 万股，注册资本增加至 387,333.25 万元。

2009 年 8 月 6 日，北京兴华会计师事务所有限公司出具《验资报告》（[2009]京会兴验字第 2-026 号），对前述新增股本进行了验证。

（四）2011 年 9 月，首次公开发行 A 股股票

经金隅集团于 2010 年 9 月 14 日召开的 2010 年第三次股东大会决议通过，及国务院国资委《关于北京金隅股份有限公司换股吸收合并河北太行水泥股份有限公司有关问题的批复》（国资产权[2010]918 号）、中国证监会《关于核准北京金隅股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2011]166 号）与《关于核准北京金隅股份有限公司吸收合并河北太行水泥股份有限公司的批复》（证监许可[2011]168 号）、北京市商务委员会《关于北京金隅股份有限公司换股吸收合并河北太行水泥股份有限公司的批复》（京商务资字[2011]86 号）批准，金隅集团通过发行 410,404,560 股 A 股股票换股吸收合并河北太行水泥股份有限公司。该次发行完成后，金隅集团总股本达到 428,373.706 万股，注册资本增加至 428,373.706 万元。

2011 年 2 月 22 日，北京兴华会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2011]京会兴验字第 4-007 号），对前述新增股本进行了验证。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）2014 年 3 月，非公开发行 A 股股票

经金隅集团于 2013 年 10 月 30 日召开的 2013 年第一次临时股东大会决议通过，及《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于北京金隅股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》（京国资产权[2013]210 号）、中国证监会《关于核准北京金隅股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]312 号）批准，金隅集团非公开发行 500,903,224 股 A 股股票。该次发行完成后，金隅集团总股本达到 478,464.0284 万股，注册资本增加至 478,464.0284 万元。

2014 年 3 月 24 日，安永华明会计师事务所出具《验资报告》（安永华明[2014]验字第 60667053-A02 号），对前述新增股本进行了验证。

（六）2015 年 12 月，非公开发行 A 股股票

经金隅集团于 2015 年 5 月 27 日召开的 2014 年度股东周年大会决议通过，及《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于北京金隅股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》（京国资产权[2015]62 号）、中国证监会《关于核准北京金隅股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]2336 号）批准，金隅集团非公开发行 554,245,283 股 A 股股票。该次发行完成后，金隅集团总股本达到 533,888.56 万股，注册资本增加至 533,888.56 万元。

2015 年 12 月 1 日，安永华明会计师事务所出具《验资报告》（安永华明[2015]验字第 60667053-A02 号），对前述新增股本进行了验证。

（七）2016 年 5 月，资本公积转增股本

金隅集团于 2016 年 5 月 18 日召开的 2015 年度股东周年大会决议通过 2015 年度利润分配及资本公积转增股本方案：以 2015 年末总股本 5,338,885,567 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.30 元（含税），共计派发股利总计 160,166,567.01 元，剩余未分配利润结转下一年度；同时，金隅集团拟以 2015 年末总股本 5,338,885,567 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。转增完成后，金隅集团股本增至 10,677,771,134 股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年 6 月 28 日，金隅集团披露了《北京金隅股份有限公司 2015 年度利润分配及资本公积转增股本实施公告》，金隅集团 2015 年度利润分配的股权登记日为 2016 年 7 月 5 日，除权除息日为 2016 年 7 月 6 日，现金红利发放日为 2016 年 7 月 6 日。

（八）2016 年 10 月，国有股份无偿划转

2016 年 10 月 17 日，根据北京市国资委《关于无偿划转北京金隅股份有限公司 44.93%国有股权的通知》，金隅资产公司将其持有的金隅集团的全部国有股份无偿划转至国管中心。

2016 年 10 月 21 日，国管中心与金隅资产公司签署了《关于北京金隅股份有限公司的股份划转协议》。

2016 年 11 月 11 日，国务院国资委出具《关于北京金隅集团有限责任公司将所持北京金隅股份有限责任公司全部股份无偿划转给北京国有资本经营管理中心有关问题的批复》（国资产权[2016]1182 号），同意金隅资产公司将所持的金隅集团全部 A 股股份无偿划转给国管中心。

2016 年 11 月 17 日，香港证券及期货事务检察委员会同意豁免国管中心就本次无偿划转而应履行的要约收购义务。

2016 年 12 月 9 日，中国证监会出具《关于核准豁免北京国有资本经营管理中心及其一致行动人要约收购北京金隅股份有限公司股份义务的批复》（证监许可[2016]3027 号），核准豁免国管中心及其一致行动人因国有资产行政划转而持有金隅集团 4,903,106,674 股股份，导致合计持有金隅集团 4,903,106,674 股股份，约占金隅集团总股本的 45.92%而应履行的要约收购义务。

2016 年 12 月 29 日，金隅集团收到国管中心转来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，确认金隅集团国有股权无偿划转过户手续已办理完毕。

本次无偿划转实施后，金隅集团的控股股东变更为国管中心，实际控制人仍

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为北京市国资委。

（九）2017 年 12 月，公司更名

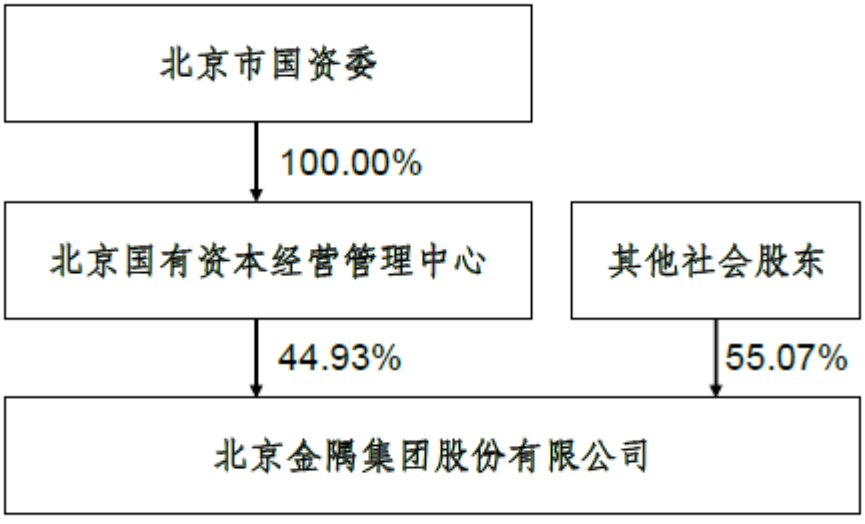
金隅集团分别于 2017 年 10 月 27 日、2017 年 12 月 15 日召开第四届董事会第二十四次会议、2017 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于变更公司名称的议案》，公司董事会、股东大会同意公司名称由“北京金隅股份有限公司”变更为“北京金隅集团股份有限公司”。

2017 年 12 月 19 日，经北京市工商行政管理局核准，金隅集团在工商行政管理部门完成了公司名称的工商变更登记手续，并领取了新的营业执照。公司中文名称变更为：北京金隅集团股份有限公司。

三、股权结构及产权控制关系

（一）产权及控制关系

截至本报告书签署之日，金隅集团产权及控制关系如下：



（二）主要股东情况

截至 2018 年 9 月 30 日，金隅集团前十大股东情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
北京国有资本经营管理中心	4,797,357,572	44.93
香港中央结算（代理人）有限公司	2,338,764,870	21.90
中国中材股份有限公司	459,940,000	4.31
中国证券金融股份有限公司	319,265,508	2.99
润丰投资集团有限公司	75,140,000	0.70
中央汇金资产管理有限责任公司	66,564,000	0.62
广发证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	60,728,271	0.57
北京京国发股权投资基金（有限合伙）	43,115,900	0.40
香港中央结算有限公司	42,904,087	0.40
中信证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	38,552,431	0.36

截至本报告书签署之日，金隅集团为 A 股、H 股上市公司，其控股股东为国管中心，实际控制人为北京市国资委。国管中心基本信息如下：

名称	北京国有资本经营管理中心
类型	全民所有制
住所	北京市西城区槐柏树街 2 号
注册资本	3,500,000 万元
统一社会信用代码	91110000683551038C
法定代表人	张贵林
成立日期	2008 年 12 月 30 日
经营期限	2008 年 12 月 30 日至长期
经营范围	投资及投资管理；资产管理；组织企业资产重组、并购。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

国管中心由北京市国资委全资控股。北京市国资委通过国管中心持有金隅集团 44.93%的股份，为金隅集团实际控制人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、主要业务发展状况

金隅集团有四大板块主要业务，分别为水泥及预拌混凝土、新型建材制造及商贸物流、房地产开发以及物业投资与管理。

1、水泥及预拌混凝土业务：金隅集团间接控股冀东水泥后，成为全国第三大水泥企业。金隅集团水泥业务坚持以京津冀为核心战略区域，不断延伸布局半径，主要布局在京津冀、陕西、山西、内蒙、东北、重庆、山东、河南和湖南等13个省（直辖市、自治区），熟料产能约1.1亿吨、水泥产能约1.7亿吨、预拌混凝土产能约7,200万立方米、预拌砂浆产能约225万吨、骨料产能约3,850万吨，助磨剂外加剂产能约34万吨。在此基础上，有效发挥水泥生产和预拌混凝土发展相互支撑的内在联动机制，以混凝土集团为平台，在重点区域市场布局预拌混凝土产业，在我国北方地区处于行业领军地位，是国内最大的商品混凝土专业生产企业之一。坚持拓展市场与整合战略资源同步推进，在京津冀地区的石灰石总储量近17亿吨。

2、新型建材及商贸物流业务：金隅集团是全国最大的建筑材料生产企业之一，也是北京环渤海经济圈最大的建筑材料生产企业和建材行业的引领者。拥有家具木业、墙体及保温材料、装饰装修材料、建材商贸物流等重点产品和服务。其中：金隅加气产品产销规模行业排名第二，金隅防火涂料产能及综合实力位列国内三甲，天坛家具是全国家具行业领先企业，星牌优时吉矿棉板单线产能全球第一、规模亚洲最大、中高端销量国内第一。通过大力实施结构调整和产业升级，金隅集团分别在河北大厂投资建设了金隅现代工业园区、在北京房山规划改造完成窦店循环经济园区，园区化集中生产模式基本形成，产业协同效应逐步显现。主动承担北京城市副中心项目建设所需建筑材料的主供任务，保时保质保量完成金隅加气、金隅涂料、金隅星岩棉、金海燕玻璃棉、星牌优时吉矿棉板、爱乐屋门窗、天坛家具以及代理的卫浴产品等生产和供应任务；金隅加气板材、金隅星岩棉、星牌优时吉矿棉板等新型建材产品助力雄安新区建设，完成雄安新区首个建设项目雄安市民服务中心项目产品供应工作；金隅星岩棉、金海燕玻璃棉、星牌优时吉矿棉板、金隅防火涂料等新型建材产品助力青岛上合峰会主会场青岛奥

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

帆中心改造项目建设，提高了公司新型建材产品的市场形象，促进了产品质量、组织保障和管理水平等方面的提升。在风险可控的前提下，持续做实商贸物流产业并积极探索成熟的电商营销模式。

3、房地产开发板块业务：金隅集团是北京地区综合实力最强的房地产开发商之一，年开复工规模达 800 万平米。金隅集团已进入北京、上海、天津、重庆、杭州、南京、成都、合肥、海口等 15 个城市，先后开发建设房地产项目 130 余个，总建筑规模约 3,000 万平方米，形成了“立足北京、辐射京津冀、长三角、成渝经济区三大经济圈”的全国化开发格局，具备多品类房地产项目综合开发的能力。作为北京市属大型国企，金隅集团多年来引领北京市保障房建设，已累计规划建设保障性住房 700 余万平方米，提供住房 7 万多套。金隅集团在不断巩固核心业务优势的基础上，努力开展新型业态培育，围绕非首都城市功能疏解和京津冀协调发展，积极投身城市矿产资源开发利用，已成功进入特色小镇、产业地产、科创地产等多领域，为金隅集团带来了新的发展机遇。

4、物业投资与管理业务：金隅集团是北京地区最大的投资性物业持有者与管理者之一，目前在京持有高档写字楼约 120 万平方米（包括在北京核心区域持有的投资性物业总面积约 72 万平米）、物业管理面积（包括住宅小区和底商）约 1,200 万平方米，专业化能力、品牌知名度、出租率和收益水平多年保持北京乃至全国业内领先水平。与此同时，以凤山温泉度假村、八达岭温泉度假村等为代表的度假休闲产业，已形成较大的产业规模和良好的社会知名度。

五、最近两年主要财务指标

金隅集团最近两年主要财务指标见下表：

项目	2017-12-31/2017 年度	2016-12-31/2016 年度
加权平均净资产收益率	6.26%	6.72%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	4.22%	5.37%
销售毛利率	25.19%	23.45%
销售净利率	4.63%	5.64%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2017-12-31/2017 年度	2016-12-31/2016 年度
资产负债率	69.89%	69.81%

注：上述财务数据均已经审计。

六、最近一年简要财务报表

（一）简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日
流动资产	14,358,926.24
非流动资产	8,861,821.97
资产总额	23,220,748.21
流动负债	11,043,436.13
非流动负债	5,185,531.09
负债总额	16,228,967.22
所有者权益	6,991,780.99

注：上述财务数据均已经审计。

（二）简要合并利润表

单位：万元

项目	2017 年度
营业收入	6,367,833.09
利润总额	405,714.37
净利润	295,034.87

注：上述财务数据均已经审计。

（三）简要现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,185,452.38
投资活动产生的现金流量净额	-69,958.90
筹资活动产生的现金流量净额	732,803.25
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,938.46

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2017 年度
现金及现金等价物净增加额	-519,669.57

注：上述财务数据均已经审计。

七、控股子公司情况

除冀东集团及标的公司外，金隅集团控制的二级子公司的主营业务情况如下表所示：

序号	公司名称	主营业务
水泥相关 （以下企业均已停产，且无复产计划。其中，原直接从事水泥、熟料生产的北京金隅顺发水泥有限公司、北京金隅平谷水泥有限公司、北京兴发水泥有限公司、北京金隅前景环保科技有限公司已注销生产许可证）		
1	北京金隅顺发水泥有限公司	生产骨料、石灰石、水泥熟料、硅酸盐水泥及产品
2	北京金隅平谷水泥有限公司	制造水泥；销售水泥制品、水泥熟料
3	北京兴发水泥有限公司	生产水泥熟料、硅酸盐水泥、石灰石、预制混凝土及骨料
4	北京金隅前景环保科技有限公司	技术服务、技术开发、技术咨询；固体废物治理；销售自产产品；生产水泥、水泥制品
5	北京金隅矿业有限公司	销售金属矿石、金属材料、矿产品、建筑材料
混凝土、建材相关		
6	北京金隅天坛家具股份有限公司	制造、加工和销售家具、木制品、人造装饰板、新型耐火材料
7	北京市木材厂有限责任公司	制造、销售人造板材等
8	北京金隅新型建材产业化集团有限公司（原名“北京金隅节能保温科技有限公司”）	制造销售建筑材料
9	北京市加气混凝土有限责任公司	加气混凝土板材制造、销售
10	北京金隅加气混凝土有限责任公司	制造、销售加气混凝土制品等
11	北京金隅涂料有限责任公司	生产涂料；专业承包
12	北京建筑材料科学研究总院有限公司	研究、制造、销售建筑材料等
13	北京市科实五金有限责任公司	生产建筑五金等新产品
14	北京建都设计研究院有限责任公司	设计新型建筑材料等
15	大厂金隅现代工业园管理有限公司	园区服务和管理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	公司名称	主营业务
16	北京金隅商贸有限公司	批发建筑材料、金属材料等
17	金隅物产上海有限公司	焦炭，铁矿石，金属材料进出口
18	北京太尔化工有限公司	生产人造板，浸渍纸用树脂等
19	北京金隅窦店科技企业管理有限公司	园区服务和管理
20	北京市建筑装饰设计工程有限公司	设计工程装饰，家具装饰等
21	邯郸金隅太行商砼科技有限公司	生产销售预制构件、加工商品混凝土，企业管理咨询服务
22	北京金隅混凝土有限公司	加工商品混凝土及混凝土外加剂（防冻剂、早强剂）
23	邯郸市邯山金隅混凝土有限公司	商品混凝土、二灰碎石的生产、加工、销售
24	魏县金隅混凝土有限公司	混凝土的生产与销售
25	邯郸金隅辰翔混凝土有限公司（原名“邯郸县金隅混凝土有限公司”）	商品混凝土、混凝土制品的生产、销售
26	天津金隅混凝土有限公司	混凝土工程施工及其制品制造；轻骨料、砂浆混凝土特制品制造、销售
27	北京金隅砂浆有限公司	生产干混砂浆
28	通达耐火技术股份有限公司	研发各类新型耐火材料；技术咨询、技术服务；批发耐火材料；及上述产品的进出口；生产各类新型耐火材料
29	石家庄金隅旭成混凝土有限公司	混凝土生产、销售
30	柯诺（北京）木业有限公司	生产中密度纤维板、人造板、表面装饰板及其它装饰板
31	天津市建筑材料集团（控股）有限公司	建筑材料研发、生产，建材及相关产品贸易与物流等
房地产相关		
32	北京金隅地产开发集团有限公司	房地产开发及商品房销售
33	北京金隅嘉业房地产开发有限公司	开发经营房地产等
34	北京金隅程远房地产开发有限公司	开发经营房地产等
35	北京西三旗高新建材城经营开发有限公司	出租、开发房地产等
金融相关		
36	北京金隅财务有限公司	办理财务业务和融资顾问业务等
37	金隅融资租赁有限公司	融资租赁业务
物业相关		
38	北京金隅创新科技孵化器有限公	物业管理及科技企业孵化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	公司名称	主营业务
	司	
39	北京金隅地产经营管理有限公司	出租商业用房，物业管理，酒店管理
40	北京建机资产经营有限公司	出租自有房屋，物业管理等
41	北京燕水资产管理有限公司	物业管理；资产管理；项目投资；热力供应。
42	北京金隅凤山温泉度假村有限公司	住宿，饮食服务等
43	北京金隅大成物业管理有限公司	物业管理
44	北京金海燕物业管理有限公司	物业管理
45	北京金隅宏业生态科技有限责任公司	出租及物业管理等
46	金隅香港有限公司	出租持有物业
47	北京金隅物业管理有限责任公司	物业管理
48	北京金海燕资产经营有限责任公司	出租自有房屋,投资管理等
49	北京市门窗有限公司	房屋出租
50	金隅京体（北京）体育文化有限公司	机动车公共停车场服务；体育运动项目经营；物业管理等

八、其他重大事项

（一）交易对方与上市公司之间的关联关系说明

本次交易中，金隅集团为冀东集团的控股股东，并通过冀东集团间接持有冀东水泥 30.00%的股份，为上市公司间接控股股东。此外，金隅集团直接持有冀东水泥 7.00%的股份。

（二）交易对方向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员情况

2016 年金隅集团成为冀东集团控股股东，从而成为上市公司的间接控股股东。截至本报告书签署之日，金隅集团作为上市公司的间接控股股东，存在通过冀东集团向上市公司推荐董事及监事的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）交易对方及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署之日，金隅集团及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

（四）交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况说明

截至本报告书签署之日，金隅集团及其主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

（五）交易对方及其控股股东、实际控制人是否存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形

截至本报告书签署之日，金隅集团及其控股股东、实际控制人不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第四节 交易标的

一、标的资产概况

（一）赞皇金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	赞皇金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（法人独资）
注册地址	河北赞皇县王家洞村东南
主要办公地点	河北赞皇县王家洞村东南
法定代表人	孙建勋
注册资本	70,000.00 万元
成立日期	2008 年 2 月 20 日
统一社会信用代码	9113012967206252X1
经营范围	水泥用石灰岩露天开采、加工、销售；水泥配料用砂岩露天开采、加工、销售。生产、销售熟料、水泥、预拌混凝土、水泥制品及粉煤灰；机电设备经销；生活垃圾处理、生活污泥处理（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）。

2、历史沿革

（1）2008 年 2 月，公司设立

2008 年 1 月 21 日，金隅集团与河北天塔山建材有限责任公司共同制定赞皇水泥章程。

2008 年 2 月 14 日，河北康龙德会计师事务所有限公司出具《资产评估报告书》（康会评报字[2008]第 2-001 号），以 2008 年 1 月 17 日为评估基准日，河北天塔山建材有限责任公司拟出资实物资产的评估值为 40,056,129.00 元。上述评估结果已经金隅资产公司（原为金隅集团控股股东）备案。

河北康龙德会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀康会设验字[2008]第 2001 号），截至 2008 年 2 月 16 日，赞皇水泥收到金隅集团以货币形式缴纳的出资 10,000.00 万元；河北天塔山建材有限责任公司以实物形式缴纳的出资 4,000.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

赞皇水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	26,000.00	10,000.00	86.67%
2	河北天塔山建材有限责任公司	4,000.00	4,000.00	13.33%
合计		**30,000.00**	**14,000.00**	**100.00%**

（2）2008 年 7 月，实收资本变更

2008 年 6 月 19 日，河北康龙德会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀康会变验字[2008]第 3002 号），截至 2008 年 6 月 19 日，赞皇水泥收到金隅集团以货币形式缴纳的第二期出资 16,000.00 万元，赞皇水泥新增实收资本 16,000.00 万元。

2008 年 7 月 8 日，赞皇水泥取得赞皇县工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：130129000001475）。

本次实收资本变更完成后，赞皇水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	26,000.00	26,000.00	86.67%
2	河北天塔山建材有限责任公司	4,000.00	4,000.00	13.33%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（3）2009 年 12 月，第一次股权转让

2009 年 11 月 24 日，赞皇水泥作出股东会决议，同意河北天塔山建材有限公司将其持有的赞皇水泥 13.33%股权转让给金隅集团。

同日，河北天塔山建材有限公司与金隅集团签署《股权转让协议》，约定河北天塔山建材有限公司将所持赞皇水泥 13.33%的股权转让于金隅集团，转让价格为 4,000.00 万元。

2009 年 12 月 8 日，赞皇水泥取得赞皇县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130129000001475）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次股权转让完成后，赞皇水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	30,000.00	30,000.00	100.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（4）2010 年 11 月，第一次增资

2010 年 10 月 8 日，赞皇水泥股东作出决定，同意金隅集团以货币形式增资 15,000.00 万元，赞皇水泥注册资本由 30,000.00 万元增加至 45,000.00 万元。

2010 年 10 月 20 日，河北康龙德会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀康会变验字[2010]第 C-1054 号），截至 2010 年 10 月 19 日，赞皇水泥收到金隅集团以货币形式缴纳的新增注册资本合计 15,000.00 万元。

2010 年 11 月 5 日，赞皇水泥取得赞皇县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130129000001475）。

本次增资完成后，赞皇水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	45,000.00	45,000.00	100.00%
合计		**45,000.00**	**45,000.00**	**100.00%**

（5）2013 年 3 月，第二次增资

2013 年 2 月 20 日，赞皇水泥股东作出决定，同意金隅集团以货币形式增资 15,000.00 万元，赞皇水泥注册资本由 45,000.00 万元增加至 60,000.00 万元。

2013 年 3 月 12 日，河北康龙德会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀康会变验字[2013]第 B2004 号），截至 2013 年 3 月 12 日，赞皇水泥收到金隅集团以货币形式缴纳的新增注册资本合计 15,000.00 万元。

2013 年 3 月 14 日，赞皇水泥取得赞皇县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130129000001475）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次增资完成后，赞皇水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	60,000.00	60,000.00	100.00%
合计		**60,000.00**	**60,000.00**	**100.00%**

（6）2016 年 3 月，第三次增资

2016 年 2 月 24 日，赞皇水泥股东作出决定，同意金隅集团以货币形式增资 10,000.00 万元，赞皇水泥注册资本由 60,000.00 万元增加至 70,000.00 万元。

2016 年 3 月 24 日，赞皇水泥取得赞皇县工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91130129672062 52X1）。

本次增资完成后，赞皇水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	70,000.00	70,000.00	100.00%
合计		**70,000.00**	**70,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有赞皇水泥 100.00%的股权；赞皇水泥的实际控制人为北京市国资委。赞皇水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

赞皇水泥的控制关系图如下：

4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

赞皇水泥最近三年的增资情况详见本节“（三）赞皇金隅水泥有限公司”之“2、历史沿革”之“（6）2016 年 3 月，第三次增资”。

上述增资的原因为赞皇水泥扩大生产经营规模，增强资金实力，加强污染治理能力，降低企业负债率。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

赞皇水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，赞皇水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

赞皇水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，赞皇水泥为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，赞皇水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，赞皇水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、赞皇水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，赞皇水泥不存在下属子公司。

（二）北京金隅琉水环保科技有限公司

1、基本情况

公司名称	北京金隅琉水环保科技有限公司
公司性质	有限责任公司（法人独资）
注册地址	北京市房山区琉璃河车站前街 1 号
主要办公地点	北京市房山区琉璃河车站前街 1 号
法定代表人	唐高
注册资本	66,060.00 万元
成立日期	1997 年 4 月 1 日
统一社会信用代码	911100001027464877
经营范围	技术开发、技术转让、技术咨询（中介除外）、技术服务、技术培

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	训；修理水泥机械配件；固体废物污染治理；销售砂岩、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、建筑材料；收集、贮存、处置 HW18（焚烧处置残渣）（危险废物经营许可证有效期至 2023 年 2 月 8 日）；水泥制造；余热发电；加工砂岩；加工水泥机械配件；制造混凝土外加剂、水泥助磨剂；城市生活垃圾清扫、收集、运输、处理。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；收集、贮存、处置 HW18（焚烧处置残渣）、城市生活垃圾清扫、收集、运输、处理以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革

（1）1980 年 12 月，公司设立

琉水环保的前身为“北京市琉璃河水泥厂”。根据北京市工商行政管理局于 1980 年 12 月 30 日核发的《工商企业营业证照》（注册号：京房工字第 0662 号），北京市琉璃河水泥厂为一家全民所有制企业，生产经营范围为生产水泥、灰钾肥、余热发电。

（2）1990 年 2 月，第一次增资

1989 年 8 月 1 日，北京市琉璃河水泥厂的主管单位北京市建筑材料工作总公司同意北京市琉璃河水泥厂做出的《更换企业负责人、注册资金、人员的申请》，同意注册资金增加 1,781.00 万元。根据北京市工商行政管理局出具的《换发营业执照登记表》的记载，本次增资完成后，北京市琉璃河水泥厂的注册资本变更为 16,514.00 万元。

1990 年 2 月 23 日，北京市琉璃河水泥厂取得北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：25762268）。

（3）1997 年 4 月，法人资格撤销

1996 年 12 月 9 日，北京市琉璃河水泥厂的主管单位北京建筑材料集团有限责任公司作出《北京建筑材料集团有限责任公司关于北京琉璃河水泥厂进入集团核心层的决定》（建材集团办发[1996]489 号），决定将北京市琉璃河水泥厂改为分公司，撤销企业法人资格，其债权债务由北京建筑材料集团有限责任公司负

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

责。

1997 年 4 月 1 日，北京市琉璃河水泥厂取得北京市工商行政管理局换发的《营业执照》（注册号：25778197）。

（4）2000 年 12 月，法人资格恢复

2000 年 12 月 26 日，北京市琉璃河水泥厂的主管单位北京建筑材料集团有限责任公司作出《北京建筑材料集团有限责任公司关于恢复北京市琉璃河水泥厂法人地位的通知》（建材集团发[2000]592 号），决定恢复北京市琉璃河水泥厂法人地位，企业施行独立核算，独立承担民事责任，注册资本 29,455.30 万元。

2001 年 2 月 23 日，北京市财政局对北京市琉璃河水泥厂填报的《企业国有资产占有产权登记表》予以审批核准，北京建筑材料集团有限责任公司出资 29,455.30 万元，持股 100.00%。

2001 年 2 月 23 日，北京市琉璃河水泥厂取得北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1100001773197）。

（5）2006 年 11 月，公司改制

2005 年 10 月 31 日，北京中证评估有限责任公司出具《北京金隅集团有限责任公司重组改制并发起设立股份公司项目之北京市琉璃河水泥厂资产评估报告书》（中证评报字[2005]第 023-01 号），评估基准日为 2004 年 12 月 31 日，北京市琉璃河水泥厂净资产的评估价值为 33,018.08 万元。另外，根据该资产评估报告书，根据北京市高级人民法院（2003）高民初字第 467 号民事判决书，北京市琉璃河水泥厂原从国家建筑材料工业局获得的中央级“拨改贷”资金及中央级基本建设经营性基金 126,749,239.28 元按政策转股后形成的实收资本为中国新型建筑材料（集团）公司对该公司的出资，并根据其占转股后总实收资本的 36.77%确认中国新型建筑材料（集团）公司享有北京市琉璃河水泥厂 2004 年 12 月 31 日的净资产中所相应的 36.77%权益。2005 年 12 月 7 日，北京市国资委作出《关于对北京金隅集团有限责任公司拟发起设立股份有限公司资产评估项目予以核准的批复》（京国资产权字[2005]123 号），核准了《北京金隅集团有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

责任公司重组改制并发起设立股份公司资产评估报告书》（中证评报字[2005]第023号）。

2005年10月28日，中国建筑材料集团公司与信达资管北京办事处签订抵债协议，以对北京市琉璃河水泥厂所享有的36.77%权益抵偿其对信达资管北京办事处 13,022.42 万元借款本息。据此，信达资管享有北京市琉璃河水泥厂36.77%权益，金隅资产公司享有63.23%权益。2006年8月17日，北京市国资委出具《关于北京金隅股份有限公司下属二级企业出资人变更及改制国有资产价值认定有关问题的函》，根据该函，包括北京市琉璃河水泥厂在内的原由金隅资产公司投资的83家企业按评估净资产值作价进入金隅集团。经以上处置，北京市琉璃河水泥厂注册资本为 33,018.08 万元，金隅集团、信达资管分别出资20,877.33万元、12,140.75万元，占比分别为63.23%、36.77%。

2006年9月5日，金隅资产公司（原名“北京金隅集团有限责任公司”）作出《北京金隅集团有限责任公司关于同意北京市琉璃河水泥厂改制方案的批复》（金隅集团发[2006]151 号）。根据该批复，金隅资产公司同意北京市琉璃河水泥厂改制为有限责任公司，并将公司名称变更为北京市琉璃河水泥有限公司，金隅集团享有63.23%权益，信达资管享有36.77%权益。

2006年11月6日，金隅集团与信达资管签署了《关于北京市琉璃河水泥厂改制为有限责任公司的决议》，同意北京市琉璃河水泥厂进行改制；并签署了新的公司章程。

2006年11月6日，北京市琉璃河水泥厂职代会作出《关于北京市琉璃河水泥厂改制的决议》，同意北京市琉璃河水泥厂改制为有限责任公司，名称变更为北京市琉璃河水泥有限公司。

2006年11月6日，北京建宏信会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》（[2006]京建会验字第026号），根据该验资报告，截至2006年11月6日，琉水环保已经收到金隅集团投入的注册资本20,877.33万元，持股63.23%，以及信达资管投入的注册资本12,140.75万元，持股36.77%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2006 年 11 月 23 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1100001773197）。

本次改制完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	20,877.33	20,877.33	63.23%
2	信达资管	12,140.75	12,140.75	36.77%
合计		**33,018.08**	**33,018.08**	**100.00%**

（6）2007 年 12 月，第一次股权转让（无偿划转）

2007 年 11 月 26 日，琉水环保作出股东会决议，同意信达资管北京办事处转让其所持 36.77%股权给北京市建筑材料销售中心（金隅资产公司下属企业），并签署了章程修正案。

2007 年 11 月 26 日，金隅资产公司作出《北京金隅集团有限责任公司关于将北京市建筑材料销售中心持有的北京市琉璃河水泥有限公司产权无偿划转给集团公司的通知》（金隅集团发[2007]287 号）。根据该通知，金隅资产公司决定将北京市建筑材料销售中心所持有琉水环保 36.77%的股权无偿划转给金隅资产公司。

2007 年 11 月 28 日，琉水环保作出股东会决议，同意北京市建筑材料销售中心转让其所持 36.77%股权给金隅资产公司，并签署了章程修正案。

2007 年 12 月 29 日，琉水环保取得了北京市工商行政管理局出具的《准予设立（变更、注销、撤销变更）登记（备案）通知书》（京工商注册企许字（2007）0062908 号），批准了琉水环保的变更申请。

本次股权转让完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	20,877.33	20,877.33	63.23%
2	金隅资产公司	12,140.75	12,140.75	36.77%
合计		**33,018.08**	**33,018.08**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（7）2008 年 7 月，第二次股权转让

2008 年 2 月 22 日，金隅资产公司作出董事会决议，同意将其持有的琉水环保 36.77%股权转让给金隅集团。

2008 年 4 月 10 日，北京中企华资产评估有限责任公司作出《北京金隅集团有限责任公司向北京金隅股份有限公司转让其持有的北京市琉璃河水泥有限公司股权资产评估报告》（中企华评报字[2008]第 067 号）。2008 年 6 月 27 日，北京市国资委作出《北京市国资委关于对北京市琉璃河水泥有限公司股权转让资产评估项目予以核准的批复》（京国资[2008]147 号）。

2008 年 7 月 2 日，琉水环保作出股东会决议，同意金隅资产公司转让其所持 36.77%股权给金隅集团，并签署了章程修正案。

2008 年 7 月 9 日，北京市国资委作出《北京市国资委关于同意北京金隅集团有限责任公司及所属企业转让国有股权的批复》（京国资[2008]159 号），同意金隅资产公司将所持琉水环保 36.77%股权转让给金隅集团。

2008 年 7 月 10 日，金隅集团与金隅资产公司签署了《关于北京市琉璃河水泥有限公司 36.77%股权之股权转让协议》。2008 年 7 月 18 日，北京产权交易所出具《产权交易凭证》（NO0024499 号），根据该凭证，金隅资产公司将所持琉水环保 36.77%股权转让给金隅集团，交易金额为 17,123.38 万元。

2008 年 7 月 23 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：110000007731973）。

本次股权转让完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	33,018.08	33,018.08	100.00%
合计		**33,018.08**	**33,018.08**	**100.00%**

（8）2009 年 12 月，第二次增资

2009 年 11 月 27 日，琉水环保股东作出决定，同意琉水环保注册资本由

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

33,018.08 万元增加至 60,000.00 万元，金隅集团以货币形式增资 26,981.92 万元。

2009 年 12 月 9 日，北京建宏信会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（京建会验字[2009]第 013 号），截至 2009 年 12 月 9 日，琉水环保收到金隅集团缴纳的新增注册资本合计 26,981.92 万元。

2009 年 12 月 16 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：110000007731973）。

本次增资完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	60,000.00	60,000.00	100.00%
合计		**60,000.00**	**60,000.00**	**100.00%**

（9）2014 年 4 月，第三次增资

2014 年 4 月 25 日，琉水环保股东作出决定，同意琉水环保注册资本由 60,000.00 万元增加至 65,510.00 万元，金隅集团以货币形式增资 5,510.00 万元。

2015 年 11 月 11 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：911100001027464877）。

本次增资完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	65,510.00	65,510.00	100.00%
合计		**65,510.00**	**65,510.00**	**100.00%**

（10）2016 年 3 月，第四次增资

2016 年 2 月 29 日，琉水环保股东作出决定，同意琉水环保注册资本由 65,510.00 万元增加至 66,060.00 万元，金隅集团以货币形式增资 550.00 万元。

2016 年 3 月 16 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：911100001027464877）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次增资完成后，琉水环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	66,060.00	66,060.00	100.00%
合计		**66,060.00**	**66,060.00**	**100.00%**

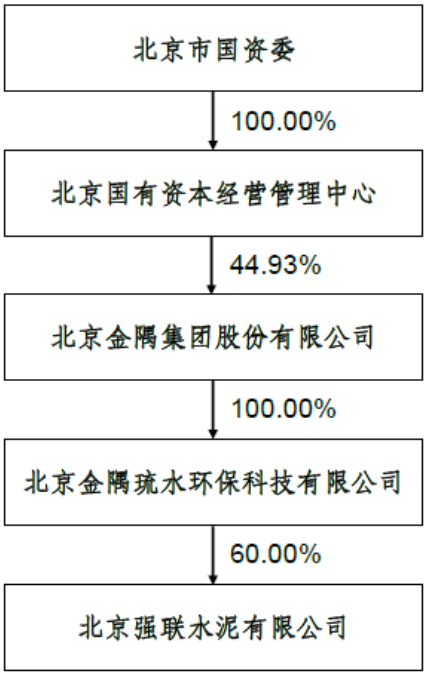
（11）2016 年 7 月，公司名称变更

2016 年 6 月 13 日，琉水环保股东作出决定，北京市琉璃河水泥有限公司更名为北京金隅琉水环保科技有限公司。2016 年 7 月 4 日，琉水环保取得北京市工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91110000102746487 7）。

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有琉水环保 100.00%的股权；琉水环保的实际控制人为北京市国资委。琉水环保不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

琉水环保的控制关系图如下：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

琉水环保最近三年的增资情况详见本节“（二十八）北京金隅琉水环保科技有限公司”之“2、历史沿革”之“（10）2016 年 3 月，第四次增资”。

上述增资的原因为扩大生产经营规模，增强资金实力。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

琉水环保最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，琉水环保最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

琉水环保不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，琉水环保为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，琉水环保不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，琉水环保不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、琉水环保的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，琉水环保下属控股子公司的基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	北京强联水泥有限公司	2,000.00	60.00%	水泥熟料及高标号水泥生产。

根据北京市淘汰落后产能和非城市功能疏解的统一安排，强联水泥已于2015年8月关停，不再进行水泥、熟料生产活动，并已注销生产许可证。

（三）天津金隅振兴环保科技有限公司

1、基本情况

公司名称	天津金隅振兴环保科技有限公司
公司性质	有限责任公司
注册地址	北辰区引河桥北北辰经济开发区
主要办公地点	北辰区引河桥北北辰经济开发区
法定代表人	韩晓光
注册资本	57,943.97万元
成立日期	1997年4月1日
统一社会信用代码	911201131030713038
经营范围	固体废弃物处置技术开发、转让、咨询服务；水泥窑无害化处置固体废弃物（不含危险废弃物及医疗废弃物）；水泥制造；水泥深加工；余热发电（不含供电）；建筑材料的批发兼零售；自有房屋租赁；场地租赁；从事国家法律法规允许经营的进出口业务。（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）。

2、历史沿革

（1）1997年4月，公司设立

1996年11月8日，天津市城乡建设管理委员会和天津市计划委员会出具《关于同意组建“天津市振兴水泥有限公司”的批复》（建材[1996]934号），同意天津建筑材料集团总公司、天津经济建设投资集团总公司和天津市建设投资公司依

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

法组建振兴环保，振兴环保注册资本为14,300.00万元，其中，天津建筑材料集团总公司出资6,300.00万元，天津经济建设投资集团总公司出资4,000.00万元，天津市建设投资公司出资4,000.00万元。

1996年12月14日，天津建筑材料集团总公司、天津经济建设投资集团总公司、天津市建设投资公司审议通过了振兴环保章程。

1997年1月9日，天津吉威会计师事务所出具《验资报告》（津吉会验字[1997]第005号），截至1996年12月31日，振兴环保已收到全体股东缴纳的出资14,300.00万元。

1997年4月1日，振兴环保取得天津市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1200001001540）。

振兴环保设立时的股权结构为：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	天津建筑材料集团总公司	6,300.00	3,900.00	44.06%
2	天津经济建设投资集团总公司	4,000.00	1,000.00	27.97%
3	天津市建设投资公司	4,000.00	1,000.00	27.97%
合计		**14,300.00**	**5,900.00**	**100.00%**

（2）2001年4月，第一次增资

2000年12月19日，振兴环保作出董事会决议、股东会决议，同意：①根据国家经济贸易委员会经贸产业[2000]1086号文件批复，同意信达资管对振兴环保的32,000.00万元债权转为振兴环保的股权，成为振兴环保新股东；②同意按照天津市土地管理局颁发的《国有土地使用权作价出资决定书》，将振兴环保所用577,036.60平方米土地按评估价12,002.36万元（包括振兴环保设立时的出资3,300.00万元）以国家出资方式投入，并根据天津市人民政府授权持股人为天津建筑材料集团总公司，相应增加天津建筑材料集团总公司的资本金数额；③同意振兴环保亏损减少的1,035.10万元净资产，由天津建筑材料集团总公司承担，相应削减其股权数额；④同意天津建筑材料集团总公司为归还第二大理石

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

厂所欠信达资管的债务，将其持有的振兴环保 10.00 万元股权转让给信达资管。

2000 年 11 月 14 日，国家经济贸易委员会出具《关于同意攀枝花钢铁集团公司等 242 户企业实施债转股的批复》（国经贸产业[2000]1086 号），同意有关资产管理公司与攀枝花钢铁集团公司等企业（包括振兴环保）签订的债转股协议和制订的债转股方案。

2001 年 3 月 15 日，信达资管、天津建筑材料集团总公司、天津经济建设投资集团总公司和天津市建设投资公司签署《关于共同出资设立天津振兴水泥有限公司的股东协议》，同意信达资管对振兴环保的债权转换为相应的股权，并成为振兴环保的新股东，同时振兴环保相应增加注册资本。振兴环保注册资本变更为 53,967.26 万元，信达资管出资 32,010.00 万元，占 59.32%；天津建筑材料集团总公司出资 13,957.26 万元，占 25.86%；天津经济建设投资集团总公司出资 4,000.00 万元，占 7.41%；天津市建设投资公司出资 4,000.00 万元，占 7.41%。

2000 年 8 月 29 日，天津市地价评估事务所受天津市建材集团总公司委托出具《天津市振兴水泥厂筹建处土地使用权价格评估》（津地价（2000）估字 130 号）和《天津市振兴水泥厂筹建处土地使用权价格评估》（津地价（2000）估字 131 号），振兴环保筹建处使用的座落于天津市北辰建筑材料供应公司北的工业用地国有土地使用权和天津市北辰区引河桥北的工业用地国有土地使用权，宗地面积分别为 9,811.80 平方米和 567,224.80 平方米，单位地价 208.00 元/平方米，地价总值分别为 2,040,854.00 元和 117,982,758.00 元。

2001 年 12 月 13 日，天津市土地管理局出具《国有土地使用权作价出资决定书》，经天津市人民政府建材资运[2000]第 13 号文件批准，根据振兴环保资产运营的需要，决定将 2 宗、总面积 577,036.60 平方米的 50 年期工业用途的国有土地使用权作价 12,002.36 万元（包括振兴环保设立时的出资 3,300.00 万元）以国家出资方式投入振兴环保使用，相应的国有产权委托天津建筑材料集团总公司持有。

2001 年 4 月 8 日，天津倚天有限责任会计师事务所出具《验资报告》（倚天内验字[2001]067 号），截至 2001 年 3 月 31 日，振兴环保注册资本增加至

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

539,672,550.62 元，实收资本为 539,672,550.62 元。

2001 年 4 月 23 日，振兴环保取得天津市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1200001001540）。

本次增资完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	信达资管	32,010.00	32,010.00	59.32%
2	天津建筑材料集团总公司	13,957.26	13,957.26	25.86%
3	天津经济建设投资集团总公司	4,000.00	4,000.00	7.41%
4	天津市建设投资公司	4,000.00	4,000.00	7.41%
合计		**53,967.26**	**53,967.26**	**100.00%**

（3）2002 年 4 月，第二次增资

2001 年 11 月 30 日，振兴环保作出股东会决议，同意将中国建设银行已进行账务处理的 1,843.76 万元贷款利息转为信达资管的股权，并相应调整振兴环保的注册资本和股权比例，振兴环保的注册资本增至 55,811.02 万元。

2002 年 5 月 8 日，天津市调整工业办公室出具《说明》，确认截至 2000 年 4 月 1 日之前中国建设银行的贷款利息 1,843.76 万元根据国家债转股的有关政策计入振兴环保债转股额度。

2002 年 3 月 15 日，天津倚天有限责任会计师事务所出具《验资报告》（倚天内验字[2002]051 号），截至 2002 年 3 月 15 日，振兴环保已收到信达资管缴纳的新增注册资本 1,843.76 万元，增资方式为以债权利息转增资本。

本次增资完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	信达资管	33,853.76	33,853.76	60.66%
2	天津建筑材料集团总公司	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津经济建设投资集团总公司	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津市建设投资公司	4,000.00	4,000.00	7.17%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（4）2005 年 12 月，第一次股权转让

2005 年 11 月 24 日，振兴环保作出股东会决议，同意信达资管将其持有振兴环保的 60.64%股权转让给中国建设银行股份有限公司持有。信达资管与中国建设银行股份有限公司签订了《转股协议》，信达资管将其持有振兴环保的 33,843.76 万元股权转让给中国建设银行股份有限公司持有。

本次股权转让完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	中国建设银行股份有限公司	33,843.76	33,843.76	60.64%
2	天津建筑材料集团（控股）有限公司（系由“天津建筑材料集团总公司”更名）	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津投资集团公司（系由“天津经济建设投资集团总公司”更名）	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津市建设投资公司	4,000.00	4,000.00	7.17%
5	信达资管	10.00	10.00	0.02%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（5）2008 年 11 月，第二次股权转让

2008 年 3 月 21 日，振兴环保作出股东会决议，同意中国建设银行股份有限公司将其持有的振兴环保 60.64%股权以 34,200.00 万元的价格出让给信达资管。

2008 年 5 月 16 日，中国建设银行股份有限公司与信达资管签订《关于转让天津振兴水泥有限公司股权的股权转让合同》，中国建设银行股份有限公司将其持有的振兴环保 60.64%股权以 34,200.00 万元的价格转让给信达资管。

2008 年 4 月 3 日，天津市人民政府国有资产监督管理委员会出具《关于天津市建设投资公司部分资产无偿划转有关问题的批复》（津国资产权[2008]36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

号），同意天津市建设投资公司将其持有的振兴环保 4,000.00 万元（占注册资本的 7.17%）股权无偿划转给天津市安居工程办公室。

2008 年 4 月 18 日，振兴环保作出股东会决议，同意天津市建设投资公司将其持有的振兴环保 4,000.00 万元（占注册资本的 7.17%）股权无偿划转给天津市安居工程办公室。

2008 年 5 月 9 日，中国建设银行股份有限公司出具《关于天津振兴水泥有限公司债转股股权出置方案的批复》（建总核[2008]52 号），同意中国建设银行股份有限公司天津分行上报的振兴环保债转股股权处置方案，即将中国建设银行股份有限公司天津分行持有的振兴环保 33,843.76 万元债转股股权以 34,200.00 万元价格转让给信达资管。

2008 年 10 月 21 日，天津市建设投资公司与天津市安居工程办公室签订无偿划转协议，天津市建设投资公司将持有的振兴环保 7.17%股权无偿划转给天津市安居工程办公室。

本次股权转让完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	信达资管	33,853.76	33,853.76	60.66%
2	天津建材	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津投资集团公司	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	7.17%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（6）2008 年 12 月，第三次股权转让

2008 年 11 月 10 日，振兴环保作出股东会决议，同意天津投资集团公司将其持有的振兴环保 4,000.00 万元股权中的 1,480.00 万元股权转让给天津津投金厦房地产发展股份有限公司。

2008 年 11 月 17 日，天津产权交易中心出具《产权交易鉴证书》（津产权鉴字[2008]第 345 号），对天津投资集团公司向天津津投金厦房地产发展股份有限公司转让振兴环保 2.65%股权事宜予以鉴证。根据上述《产权交易鉴证书》（津

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产权鉴字[2008]第 345 号），以 2007 年 12 月 31 日为评估基准日，资产净值的评估值为 78,962.37 万元，上述评估结果已经天津市人民政府国有资产监督管理委员会核准备案；天津投资集团公司将其持有的振兴环保 2.65%股权（1,480 万股）以协议的方式转让给天津津投金厦房地产发展股份有限公司已经天津市发展和改革委员会出具的“津发改投资[2006]632 号”文批准。

2008 年 12 月 3 日，振兴环保取得天津市工商行政管理局北辰分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：120113000008242）。

本次股权转让完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	信达资管	33,853.76	33,853.76	60.66%
2	天津建材	13957.26	13957.26	25.00%
3	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津投资集团公司	2,520.00	2,520.00	4.52%
5	天津津投金厦房地产发展股份有限公司	1,480.00	1,480.00	2.65%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（7）2009 年 8 月，第四次股权转让

2009 年 8 月 6 日，振兴环保作出股东会决议，同意信达资管将其持有的振兴环保 60.64%股权转让给金隅资产公司。

2009 年 8 月 6 日，信达资管与金隅资产公司签署《关于转让天津市振兴水泥有限公司股权的股权转让合同》。根据该合同，信达资管将其持有的振兴环保 60.64%的股权于 2009 年 4 月 1 日在北京市产权交易所挂牌公开转让，金隅资产公司参加竞买并最终成为买受人，转让价格为在北京市产权交易所的摘牌价格 3.95 亿元。2009 年 8 月 7 日，北京市产权交易所出具了《产权交易凭证》（No：0026158）。

2009 年 8 月 21 日，振兴环保取得天津市工商行政管理局北辰分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：120113000008242）。

本次股权转让完成后，振兴环保的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	33,843.76	33,843.76	60.64%
2	天津建材	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津投资集团公司	2,520.00	2,520.00	4.52%
5	天津津投金厦房地产发展股份有限公司	1,480.00	1,480.00	2.65%
6	信达资管	10.00	10.00	0.02%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（8）2010 年 4 月，第五次股权转让

2010 年 3 月 31 日，振兴环保作出股东会决议，同意金隅资产公司将其所持振兴环保的 60.64%转让给金隅集团。

2010 年 3 月 31 日，金隅资产公司与金隅集团签订《股权转让协议》，约定金隅资产公司将其所持振兴环保的 60.64%股权转让给金隅集团。

2009 年 10 月 16 日，北京六合正旭资产评估有限责任公司出具《北京金隅集团有限责任公司拟转让天津振兴水泥有限公司 60.64%股权项目资产评估报告》（六合正旭评报字[2009]第 104 号），以 2009 年 8 月 31 日为评估基准日，振兴环保经评估的净资产值为 65,979.79 万元。

2009 年 12 月 31 日，北京市国资委出具《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于有偿转让天津振兴水泥有限公司股权资产评估项目核准的批复》（京国资[2009]525 号）,对上述评估结果予以核准。

2009 年 12 月 29 日，北京市国资委出具《关于同意北京金隅集团有限责任公司及所属企业转让国有股权的批复》（京国资产权[2009]）507 号），同意金隅资产公司将其所持振兴环保的 60.64%转让给金隅集团。

2010 年 4 月 2 日，北京产权交易所出具了《企业国有产权交易凭证（非挂牌项目）》。

2010 年 4 月 14 日，振兴环保取得天津市工商行政管理局北辰分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：120113000008242）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次股权转让完成后，振兴环保的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	33,843.76	33,843.76	60.64%
2	天津建材	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	7.17%
4	天津投资集团公司	2,520.00	2,520.00	4.52%
5	天津津投金厦房地产发展股份有限公司	1,480.00	1,480.00	2.65%
6	信达资管	10.00	10.00	0.02%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（9）2015 年 2 月，股东变更

2015 年 1 月 12 日，振兴环保作出股东会决议，同意天津津融投资服务集团有限公司承继天津投资集团公司对振兴环保 2,520.00 万元的股权投资。

2013 年 5 月 30 日，天津市人民政府国有资产监督管理委员会出具《市国资委关于组建天津津融投资服务集团有限公司的通知》（津国资企改[2013]168 号），同意由天津投资集团公司与天津国际投资有限公司合并组建天津津融投资服务集团有限公司，原天津投资集团公司作为天津津融投资服务集团有限公司的子公司。

2013 年 6 月，天津投资集团公司、天津国际投资有限公司、天津津融投资服务集团有限公司签订《整合重组协议书》，根据该协议，天津津融投资服务集团有限公司承继天津投资集团公司对振兴环保 2,520.00 万元的股权投资。

2015 年 2 月 6 日，振兴环保取得天津市工商行政管理局北辰分局换发的《营业执照》（注册号：120113000008242）。

本次股东变更后，振兴环保的股权结构为：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	33,843.76	33,843.76	60.64%
2	天津建材	13,957.26	13,957.26	25.00%
3	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	7.17%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
4	天津津融投资服务集团有限公司	2,520.00	2,520.00	4.52%
5	天津津投金厦房地产发展股份有限公司	1,480.00	1,480.00	2.65%
6	信达资管	10.00	10.00	0.02%
合计		**55,811.02**	**55,811.02**	**100.00%**

（10）2015 年 11 月，第三次增资

2015 年 11 月 10 日，振兴环保作出股东会决议，同意振兴环保注册资本增至 57,943.97 万元，全部由金隅集团认缴。

2015 年 5 月 14 日，北京中和谊资产评估有限公司出具《北京金隅股份有限公司拟对天津振兴水泥有限公司增资项目评估报告》（国融兴华评报字[2015]第 020072 号），以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，振兴环保的股东全部权益评估价值为 78,498.26 万元。

2015 年 7 月 16 日，北京市国资委出具《关于对北京金隅股份有限公司拟向天津振兴水泥有限公司增资扩股资产评估项目予以核准的批复》（京国资产权[2015]106 号），对前述评估报告予以核准。

2015 年 11 月 23 日，振兴环保取得天津市北辰区市场和质量监督管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：911201131030713038）。

本次增资完成后，振兴环保的股权结构为：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	35,976.71	35,976.71	62.09%
2	天津建材	13,957.26	13,957.26	24.09%
3	天津市安居工程办公室	4,000.00	4,000.00	6.90%
4	天津津融投资服务集团有限公司	2,520.00	2,520.00	4.35%
5	天津津投金厦房地产发展股份有限公司	1,480.00	1,480.00	2.55%
6	信达资管	10.00	10.00	0.02%
合计		**57,943.97**	**57,943.97**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

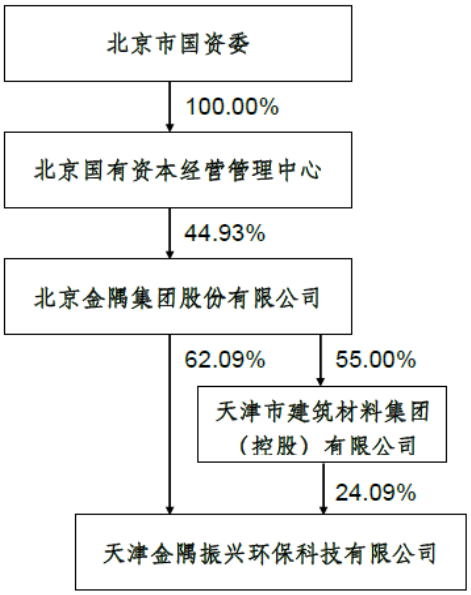
（11）2018 年 2 月，公司名称变更

2018 年 2 月 1 日，振兴环保作出股东会决议，同意天津振兴水泥有限公司更名为天津金隅振兴环保科技有限公司。2018 年 2 月 2 日，振兴环保取得天津市北辰区市场和质量监督管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：911201131030713038）。

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有振兴环保 62.09%的股权，金隅集团之控股子公司天津建材[1]持有振兴环保 24.09%的股权，天津市安居工程办公室持有振兴环保 6.90%的股权，天津津融投资服务集团有限公司持有振兴环保 4.35%的股权，天津津投金厦房地产发展股份有限公司持有振兴环保 2.55%的股权，信达资管持有振兴环保 0.02%的股权。振兴环保的实际控制人为北京市国资委。振兴环保不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

振兴环保的控制关系图如下：



[1] 2018 年 5 月，金隅集团在天津产权交易中心摘牌天津建材 55%股权，成为天津建材控股股东。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

振兴环保最近三年无增资情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

振兴环保最近三年无股权转让、改制情况。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，振兴环保最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

振兴环保不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

振兴环保公司章程中规定有关股权转让的前置条件为：股东之间可以依法相互转让其股权；股东可以依法向股东以外的任何第三方转让其股权。股东向股东以外的第三方转让其股权，应经其他股东过半数同意；不同意转让的股东有权在收到书面股权转让通知之日起十日内要求优先购买权，并以该股东向第三方转让股权的同等条件购买该转让的股权，否则视为同意转让。

截至本报告书签署之日，振兴环保的股东天津建材、天津津融投资服务集团有限公司、天津市安居工程办公室、天津津投金厦房地产发展股份有限公司和信达资管均已出具相关声明，同意金隅集团将其所持振兴环保的62.09%的股权转让给金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司，并放弃优先购买权。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，振兴环保不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，振兴环保不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、振兴环保的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，振兴环保不存在下属子公司。

（四）涿鹿金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	涿鹿金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（法人独资）
注册地址	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村
主要办公地点	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村
法定代表人	赵启刚
注册资本	38,000.00 万元
成立日期	2001 年 8 月 22 日
统一社会信用代码	9113073173142347XT
经营范围	水泥、铸件、包装袋制造及销售；水泥用石灰岩开采、销售；技术咨询服务；危险废物收集、贮存、处置。（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）。

2、历史沿革

（1）2001 年 8 月，公司设立

2001 年 8 月 17 日，怀来新兴会计师事务所有限责任公司出具《资产评估报告书》（怀新会评报字[2001]第 43 号），以 2001 年 8 月 16 日为评估基准日，涿鹿水泥相关股东出资的实物资产评估值为 450,800.00 元。

2001 年 8 月 18 日，徐乃根、张茂等 27 人共同制定涿鹿水泥章程，决定出资 55.00 万元设立涿鹿水泥。

2001 年 8 月 20 日，涿鹿轩辕会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（涿会验字[2001]第 27 号），截至 2001 年 8 月 16 日，涿鹿水泥已收到徐乃根、张茂等 27 名股东缴纳的注册资本合计 55.00 万元，其中货币出资 10.00 万元，实物出资 45.00 万元。

2001 年 8 月 22 日，涿鹿水泥取得由涿鹿县工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：130731000001375）。

涿鹿水泥成立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	徐乃根	5.00	5.00	9.10%
2	朱树奎	2.00	2.00	3.60%
3	张茂	2.00	2.00	3.60%
4	董玉珠	2.00	2.00	3.60%
5	陈连贵	2.00	2.00	3.60%
6	张金军	2.00	2.00	3.60%
7	许运恩	3.30	3.30	6.00%
8	王彦青	3.20	3.20	5.80%
9	易春亮	1.60	1.60	2.90%
10	刘玉斌	1.30	1.30	2.40%
11	方宝元	2.90	2.90	5.30%
12	朱林如	1.30	1.30	2.40%
13	杨喜泊	0.60	0.60	1.10%
14	任明林	1.70	1.70	3.10%
15	方存库	0.70	0.70	1.30%
16	贾礼	1.50	1.50	2.70%
17	候峰胜	1.30	1.30	2.40%
18	李长红	2.40	2.40	4.40%
19	刘长宝	1.10	1.10	2.00%
20	樊仲君	2.30	2.30	4.20%
21	冯全顺	1.60	1.60	2.90%
22	董磊山	3.30	3.30	6.00%
23	李文才	2.30	2.30	4.20%
24	王银	2.60	2.60	4.70%
25	范振山	1.80	1.80	3.30%
26	杨金龙	1.40	1.40	2.50%
27	谢建华	1.80	1.80	3.30%
合计		**55.00**	**55.00**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）2008 年 8 月，第一次股权转让

2008 年 7 月 13 日，涿鹿水泥作出股东会决议，同意许乃根、陈连贵等 27 名股东将其持有涿鹿水泥 55.00 万元股权转让给北京市大成房地产开发总公司。

2008 年 8 月 15 日，徐乃根、张茂等 27 人与北京市大成房地产开发总公司签订《股权转让协议》，约定徐乃根、张茂等 27 人将其所持涿鹿水泥的 100.00%股权转让给北京市大成房地产开发总公司，转让总价款为 55.00 万元。

2008 年 9 月 30 日，北京华荣建资产评估事务所出具《资产评估报告书》（华荣建评报字[2008]第 084 号），以 2008 年 8 月 31 日为评估基准日，涿鹿水泥净资产的评估值为 55.04 万元。上述评估结果已经金隅资产公司备案。

2008 年 8 月 19 日，涿鹿水泥取得由涿鹿县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130731000001375）。

本次股权转让完成后，涿鹿水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	北京大成房地产开发总公司	55.00	55.00	100.00%
合计		**55.00**	**55.00**	**100.00%**

（3）2009 年 6 月，第一次增资

2009 年 6 月 18 日，涿鹿水泥股东作出决定，同意北京市大成房地产开发总公司以货币形式增资 4,945.00 万元，涿鹿水泥注册资本由 55.00 万元增至 5,000.00 万元。

2009 年 8 月 6 日，涿鹿轩辕会计师事务所有限公司出《验资报告》（涿会验[2009]字 58 号），截至 2009 年 7 月 30 日，涿鹿水泥已收到北京市大成房地产开发总公司以货币形式缴纳的新增注册资本 4,945.00 万元。

本次增资完成后，涿鹿水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	北京大成房地产开发总公司	5,000.00	5,000.00	100.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
合计		**5,000.00**	**5,000.00**	**100.00%**

（4）2010 年 4 月，第二次股权转让

2010 年 4 月 2 日，涿鹿水泥股东作出决定，同意北京大成房地产开发有限责任公司（系由“北京大成房地产开发总公司”更名）将其所持有的涿鹿水泥 100.00%股权转让给金隅集团。

2010 年 4 月 2 日，北京大成房地产开发有限责任公司与金隅集团签订《股权转让协议书》，约定北京大成房地产开发有限责任公司将其所持有的涿鹿水泥 100.00%股权转让给金隅集团。

2009 年 8 月 30 日，开元资产评估有限公司出具《北京市大成房地产开发总公司转让所持涿鹿永兴水泥有限责任公司股权项目资产评估报告》（开元资评报字[2009]第 047 号），以 2009 年 6 月 30 日为评估基准日，涿鹿水泥净资产的评估值为-1,216.29 万元。

2009 年 12 月 31 日，北京市国资委出具《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于有偿转让涿鹿永兴水泥有限责任公司股权资产评估项目核准的批复》（京国资[2009]524 号），对上述评估结果予以备案。

2009 年 12 月 29 日，北京市国资委出具《关于同意北京金隅集团有限责任公司及所属企业转让国有股权的批复》（京国资产权[2009]507 号），同意北京大成房地产开发有限责任公司将其所持有的涿鹿水泥 100.00%股权转让给金隅集团。

本次股权转让完成后，涿鹿水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	金隅集团	5,000.00	5,000.00	100.00%
合计		**5,000.00**	**5,000.00**	**100.00%**

（5）2010 年 6 月，第二次增资

2010 年 6 月 8 日，涿鹿水泥股东作出决定，同意金隅集团以货币形式增资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

25,000.00 万元，涿鹿水泥注册资本由 5,000.00 万元增加至 30,000.00 万元。

2010 年 6 月 22 日，北京建宏信会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（京建会验字[2010]第 007 号），截至 2010 年 6 月 22 日，涿鹿水泥已收到金隅集团以货币形式缴纳的新增注册资本 25,000.00 万元。

2010 年 6 月 24 日，涿鹿水泥取得由涿鹿县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130731000001375）。

本次增资完成后，涿鹿水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	金隅集团	30,000.00	30,000.00	100.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（6）2016 年 3 月，第三次增资

2016 年 2 月 29 日，涿鹿水泥股东作出决定，同意金隅集团以货币形式增资 8,000.00 万元，涿鹿水泥注册资本由 30,000.00 万元增加至 38,000.00 万元。

2016 年 3 月 16 日，涿鹿水泥取得由涿鹿县工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91130731731423 47XT）。

本次增资完成后，涿鹿水泥的股权结构如下：

单位：万元

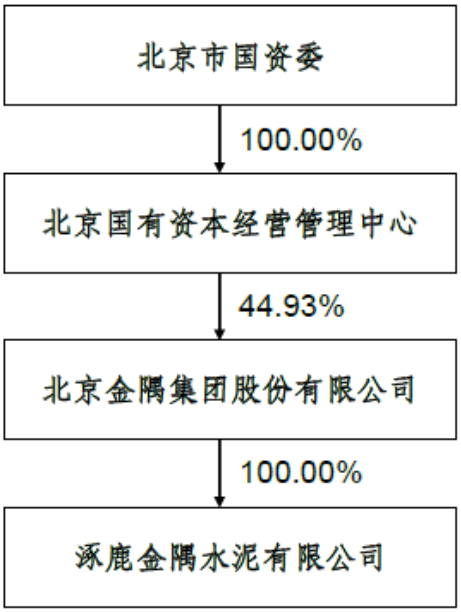
序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	出资比例
1	金隅集团	38,000.00	38,000.00	100.00%
合计		**38,000.00**	**38,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有涿鹿水泥 100.00%的股权；涿鹿水泥的实际控制人为北京市国资委。涿鹿水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

涿鹿水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

涿鹿水泥最近三年的增资情况详见本节“（四）涿鹿金隅水泥有限公司”之“2、历史沿革”之“（6）2016 年 3 月，第三次增资”。

上述增资的原因为涿鹿水泥扩大生产经营规模，降低企业负债率。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

涿鹿水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，涿鹿水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

涿鹿水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，涿鹿水泥为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，涿鹿水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，涿鹿水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、涿鹿水泥下属子公司情况

截至本报告书签署之日，涿鹿水泥不存在下属子公司。

（五）张家口金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	张家口金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（法人独资）
注册地址	张家口宣化区幸福街 147 号
主要办公地点	张家口宣化区幸福街 147 号
法定代表人	赵启刚
注册资本	37,300.00 万元
成立日期	2009 年 4 月 14 日
统一社会信用代码	91130705687047365B
经营范围	水泥、熟料的制造、销售；石灰石开采（仅限分支机构经营）及销售，高炉渣粉加工与销售；水泥生产工艺开发及技术转让、技术服务；粉煤灰、钢渣、铁矿石、砂岩、脱硫石膏的销售。（依法须经

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2、历史沿革

（1）2009 年 4 月，公司设立

2009 年 4 月 8 日，北京大成开发集团有限公司与河北宣化黄羊山水泥有限公司共同制定张家口水泥章程。

2009 年 4 月 14 日，张家口宣兴会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2009]宣会验字第 67 号），截至 2009 年 4 月 13 日，张家口水泥已收到全体股东缴纳的注册资本和实收资本合计 30.00 万元。其中，北京大成开发集团有限公司出资 27.00 万元，占注册资本总额的 90.00%；河北宣化黄羊山水泥有限公司出资 3.00 万元，占注册资本总额的 10.00%；出资方式均为货币出资。

2009 年 4 月 14 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

张家口水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	北京大成开发集团有限公司	27.00	27.00	90.00%
2	河北宣化黄羊山水泥有限公司	3.00	3.00	10.00%
合计		**30.00**	**30.00**	**100.00%**

（2）2009 年 5 月，第一次增资

2009 年 5 月 5 日，张家口水泥作出股东会决议，同意将张家口水泥注册资本由 30.00 万元变更为 30,000.00 万元。

2009 年 4 月 28 日，北京国友大正资产评估有限公司出具《评估报告》（国友大正评报字[2009]第 48 号），以 2008 年 12 月 31 日为评估基准日，河北宣化黄羊山水泥有限公司纳入评估范围内的资产评估值为 20,997.65 万元。河北宣化黄羊山水泥有限公司用于出资的土地使用权已经张家口宣化新天地土地评估咨询事务所和张家口中合测绘不动产评估有限责任公司分别出具的《土地评估报告书》（张宣新[2009]估（资）字第 002 号）和《土地评估报告书》（怀中地估国转

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

[2009]字第 1 号）评估。

2009 年 5 月 7 日，张家口宣兴会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2009]宣会验字第 94 号），截至 2009 年 5 月 7 日，张家口水泥已收到股东北京大成开发集团有限公司和河北宣化黄羊山水泥有限公司缴纳的新增注册资本合计 29,970.00 万元，其中货币出资 8,973.00 万元，实物出资 17,055.00 万元，土地使用权出资 3,942.00 万元。

2009 年 5 月 8 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次增资完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北宣化黄羊山水泥有限公司	21,000.00	21,000.00	70.00%
2	北京大成开发集团有限公司	9,000.00	9,000.00	30.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（3）2009 年 5 月，第一次股权转让

2009 年 4 月 8 日，河北宣化黄羊山水泥有限公司与北京大成开发集团有限公司签署了《股权转让协议》，约定河北宣化黄羊山水泥有限公司向北京大成开发集团有限公司转让其所持有的张家口水泥 60.00%的股权，转让价格为 18,000.00 万元。

2009 年 5 月 8 日，张家口水泥作出股东会决议，同意河北宣化黄羊山水泥有限公司向北京大成开发集团有限公司转让其所持有的张家口水泥 60.00%的股权。

2009 年 5 月 11 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次股权转让完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	北京大成开发集团有限公司	27,000.00	27,000.00	90.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
2	河北宣化黄羊山水泥有限公司	3,000.00	3,000.00	10.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（4）2009 年 10 月，第二次股权转让

2009 年 10 月 8 日，张家口水泥作出股东会决议，同意北京大成开发集团有限公司将其持有的张家口水泥 90.00%的股权转让给北京大成房地产开发有限责任公司。

2009 年 10 月 8 日，北京大成开发集团有限公司与北京大成房地产开发有限责任公司签署了《股权转让协议》，约定北京大成开发集团有限公司将其持有的张家口水泥 90.00%的股权转让给北京大成房地产开发有限责任公司。

2009 年 9 月 28 日，金隅资产公司出具《关于对北京大成开发集团持有的部分国有股权进行无偿划转的通知》（金隅集团发[2009]231 号），同意北京大成开发集团有限公司将其持有张家口水泥 90.00%的股权无偿划转给北京大成房地产开发有限责任公司。

2009 年 10 月 21 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次股权转让完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	北京大成房地产开发有限责任公司	27,000.00	27,000.00	90.00%
2	河北宣化黄羊山水泥有限公司	3,000.00	3,000.00	10.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（5）2010 年 4 月，第三次股权转让

2010 年 4 月 8 日，张家口水泥作出股东会决议，同意北京大成房地产开发有限责任公司将其持有的张家口水泥 90.00%的股权转让给金隅集团。

就本次股权转让，北京大成房地产开发有限责任公司和金隅集团已取得了北京产权交易所出具的《企业国有产权交易凭证》（非挂牌项目）。根据该凭证记载，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易的转让标的评估值为 27,140.69 万元，成交价格为 27,140.69 万元。

2009 年 11 月 25 日，北京中天华资产评估有限责任公司出具《资产评估报告书》（中天华资评报字[2009]第 1102 号），以 2009 年 6 月 30 日为评估基准日，经评估的净资产为 30,156.32 万元。

2009 年 12 月 31 日，北京市国资委出具《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于有偿转让张家口金隅水泥有限公司股权资产评估项目核准的批复》（京国资[2009]522 号），对上述评估结果予以核准。

2009 年 12 月 29 日，北京市国资委出具《关于同意北京金隅集团有限责任公司及所属企业转让国有股权的批复》（京国资产权[2009]）507 号），同意北京大成房地产开发有限责任公司将其持有的张家口水泥 90.00%的股权转让给金隅集团。

2010 年 4 月 8 日，北京大成房地产开发有限责任公司与金隅集团签署《股权转让协议》，约定北京大成房地产开发有限责任公司将其持有的张家口水泥 90.00%的股权转让给金隅集团。

2010 年 4 月 16 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次股权转让完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	27,000.00	27,000.00	90.00%
2	河北宣化黄羊山水泥有限公司	3,000.00	3,000.00	10.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（6）2013 年 5 月，第四次股权转让

2013 年 5 月 29 日，张家口水泥作出股东会决议，同意河北宣化黄羊山水泥有限公司将其持有的张家口水泥 10.00%的股权转让给金隅集团。

2012 年 11 月 7 日，北京中同华资产评估有限公司出具《北京金隅股份有限公司拟收购张家口金隅水泥有限公司 10%股权资产评估报告书》（中同华评报字

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

[2012]第 579 号），以 2012 年 6 月 30 日为评估基准日，张家口水泥净资产评估值为 37,847.48 万元。

2013 年 4 月 24 日，北京市国资委出具《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于北京金隅股份有限公司拟收购河北宣化黄羊山水泥有限公司持有张家口金隅水泥有限公司股权项目予以核准的批复》（京国资产权[2013]72 号），本次评估项目对应的经济行为符合《北京市企业国有资产评估管理暂行办法》规定的核准事项。

2013 年 5 月 29 日，河北宣化黄羊山水泥有限公司与金隅集团签署《股权转让协议》，约定河北宣化黄羊山水泥有限公司将其持有的张家口水泥 10.00%的股权转让给金隅集团，转让价格为 3,191.00 万元。

2013 年 5 月 31 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次股权转让完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	30,000.00	30,000.00	100.00%
合计		**30,000.00**	**30,000.00**	**100.00%**

（7）2014 年 4 月，第二次增资

2014 年 4 月 15 日，张家口水泥股东作出决定，同意将张家口水泥注册资本变更为 33,500.00 万元。

2014 年 4 月 24 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130705000014905）。

本次增资完成后，张家口水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	33,500.00	33,500.00	100.00%
合计		**33,500.00**	**33,500.00**	**100.00%**

（8）2016 年 4 月，第三次增资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年 3 月 18 日，金隅集团作出决定，对张家口水泥现金增资 3,800.00 万元，张家口水泥注册资本增加至 37,300.00 万元。

2016 年 4 月 5 日，张家口水泥取得张家口市宣化区工商行政管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91130705687047365B）

本次增资完成后，张家口水泥的股权结构如下：

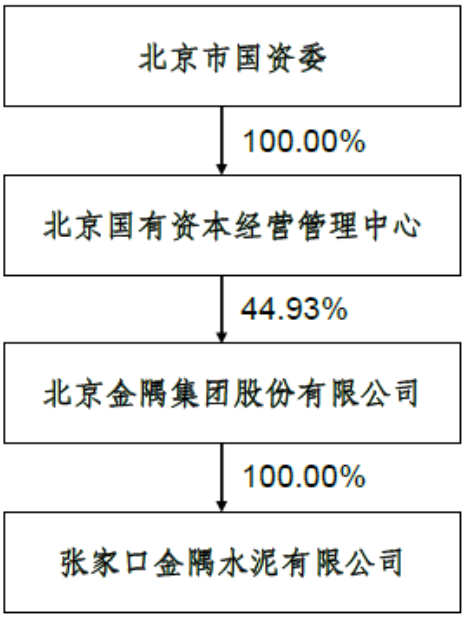
单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	37,300.00	37,300.00	100.00%
合计		**37,300.00**	**37,300.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有张家口水泥 100.00%股权，张家口水泥的实际控制人为北京市国资委。张家口水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

张家口水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）最近三年的增资情况

张家口水泥最近三年的增资情况详见本节“（五）张家口金隅水泥有限公司”之“2、历史沿革”之“（8）2016 年 4 月，第三次增资”。

上述增资的原因为张家口水泥经营活动的需要，以提高水泥生产品质，提高张家口水泥综合市场占有率和企业经济效益。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

张家口水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，张家口水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

张家口水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，张家口水泥为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，张家口水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，张家口水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、张家口水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，张家口水泥不存在下属子公司。

（六）邢台金隅咏宁水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	邢台金隅咏宁水泥有限公司
公司性质	其他有限责任公司
注册地址	河北省邢台市沙河市章村村东
主要办公地点	河北省邢台市沙河市章村村东
法定代表人	王胜利
注册资本	33,000.00 万元
成立日期	2014 年 8 月 29 日
统一社会信用代码	91130582308286885G
经营范围	水泥熟料及水泥、水泥预制件生产、销售；砂石、骨料、干灰砂浆、编织袋、商砼的生产、销售；粉煤灰加工及销售；水泥用石灰岩和石英砂岩露天开采、加工及销售；矸石砖的生产与销售；固体（态）废弃物污染治理、危险废弃物处置；纯低温余热发电项目的技术服务；水泥技术服务；劳务输出；机制砂生产及销售；机械设备和产区内房屋租赁；工业自动化技术服务。（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）

2、历史沿革

（1）2014 年 8 月，公司设立

2014 年 8 月 27 日，冀中能源股份有限公司做出股东决定，通过《邢台咏宁水泥有限公司章程》。

2014 年 8 月 29 日，咏宁水泥取得沙河市工商行政管理局核发的《营业执照》（注册号：130582000026609）。

咏宁水泥设立时的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	出资额	持股比例
1	冀中能源股份有限公司	33,000.00	100.00%
合计		**33,000.00**	**100.00%**

（2）2015 年 1 月，第一次股权转让

2015 年 1 月 10 日，咏宁水泥作出股东会决议，同意冀中能源股份有限公司将其持有的咏宁水泥 60.00%的股权转让给金隅集团。同日，金隅集团与冀中能源股份有限公司签订《股权转让协议》，约定冀中能源股份有限公司将其所持咏宁水泥的 60.00%股权转让给金隅集团，转让总价款为 24,566.86 万元。

2014 年 10 月 28 日，北京大正海地人资产评估有限公司出具《资产评估报告书》（大正海地人评报字（2014）328A 号），以 2014 年 9 月 30 日为评估基准日，咏宁水泥净资产的评估值为 40,944.76 万元。上述评估结果已经金隅资产公司备案。

2015 年 1 月 14 日，沙河市工商行政管理局对咏宁水泥准予工商变更登记。

本次股权转让完成后，咏宁水泥的股权结构如下：

单位：万元

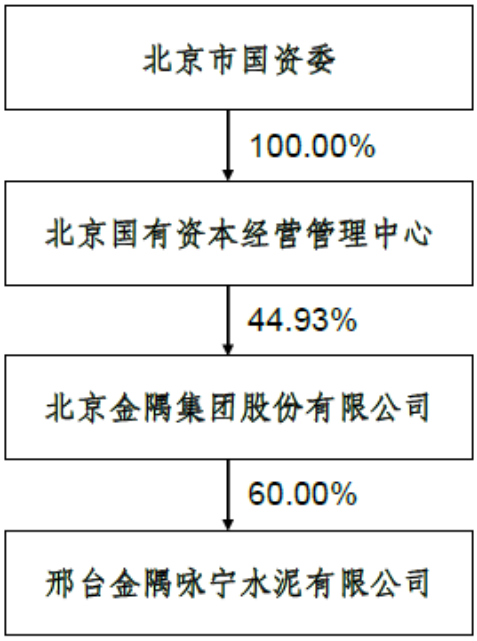
序号	股东	出资额	持股比例
1	金隅集团	19,800.00	60.00%
2	冀中能源股份有限公司	13,200.00	40.00%
合计		**33,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有咏宁水泥 60.00%的股权，冀中能源股份有限公司持有咏宁水泥 40.00%的股权。咏宁水泥的实际控制人为北京市国资委。咏宁水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

咏宁水泥的控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

咏宁水泥最近三年无增资情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

咏宁水泥最近三年无股权转让、改制情况。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，咏宁水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

咏宁水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

咏宁水泥公司章程规定：未经其他股东事先书面同意，任何一方不得向股东以外的人转让、质押、抵押或以其他方式处置其所持有的公司全部或部分股权，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东向自己的关联企业转让上述股权的情况除外。

截至本报告书签署之日，咏宁水泥的股东冀中能源股份有限公司已出具《冀中能源股份有限公司关于<北京金隅集团股份有限公司告知函>的复函》，对金隅集团将所持咏宁水泥 60%股权作价增资至金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司或转让予冀东水泥的事项无异议。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，咏宁水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，咏宁水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、咏宁水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，咏宁水泥不存在下属子公司。

（七）河北太行华信建材有限责任公司

1、基本情况

公司名称	河北太行华信建材有限责任公司
公司性质	有限责任公司（法人独资）
注册地址	邯郸市峰峰矿区建国路 2 号
主要办公地点	邯郸市峰峰矿区建国路 2 号
法定代表人	王东书
注册资本	22,800.00 万元
成立日期	2002 年 3 月 15 日
统一社会信用代码	91130406737377750G
经营范围	石灰石开采，汽车运输，水泥制品销售，机械设备和厂区内房屋租赁，技术咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	开展经营活动）

2、历史沿革

（1）2002年3月，公司设立

华信建材的前身为河北太行集团公司，河北太行集团公司系1993年河北省邯郸水泥厂改制设立，归邯郸市经济贸易委员会直属。

河北太行集团公司与中国华融资产管理公司、信达资管分别于2000年5月29日签署《债权转股权协议》、于2000年7月4日签署《债权转股权补充协议》，并于2000年9月14日签署《债权转股权备忘录》，三方约定，在河北太行集团公司原资产的基础上，由中国华融资产管理公司、信达资管两方对其以债转股方式增资，并同时公司名称变更为河北太行华信建材有限责任公司。

2000年12月27日，国家经济贸易委员会出具《关于同意唐山钢铁集团公司等96户企业实施债转股的批复》（国经贸产业[2000]1238号），同意上述债转股协议和债转股方案。

2002年2月26日，中国华融资产管理公司、信达资管、邯郸市国有资产管理局共同制定华信建材章程。

2002年3年9日，中喜会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（中喜邯验字[2002]第24122号），截至2000年12月31日，华信建材收到股东缴纳的出资635,473,319.85元，其中：中国华融资产管理公司以河北太行集团公司占有的与转股债权额相等的资产出资，出资金额为196,000,000.00元，占注册资本的30.84%；信达资管以河北太行集团公司占有的与转股债权额相等的资产出资，出资金额为65,000,000.00元，占注册资本的10.23%；邯郸市国有资产管理局以河北太行集团公司国有经营性净资产出资，出资金额为374,473,319.85元，占注册资本的58.93%。

2002年3月15日，华信建材取得了邯郸市工商行政管理局峰峰矿区分局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1304061000168）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华信建材设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	邯郸市国有资产管理局	37,447.33	37,447.33	58.93%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	30.84%
3	信达资管	6,500.00	6,500.00	10.23%
合计		**63,547.33**	**63,547.33**	**100.00%**

（2）2002年12月，第一次减资

2002年12月10日，中国华融资产管理公司、信达资管、河北太行集团公司、邯郸市国有资产管理办公室签署《债权转股权协议修订书》，约定不再执行原分立式债转股方式，实施整体债转股，即采用对河北太行集团公司进行工商变更登记方式注册债转股新公司；并将不属于国有资产的“河北太行集团公司青年综合利用厂”这一集体企业的资产从整体式债转股中剥离。新公司的注册资本及各方占股比例，将根据2001年12月31日的审计结果进行相应调整。就该事项，已向邯郸市政府作出《关于变更注册资本的请示》，并业经市政府批准同意。

2002年12月10日，华信建材作出股东会决议，同意公司注册资本由63,547.33万元变更为59,101.91万元。变更后，中国华融资产管理公司出资金额为19,600.00万元，信达资管出资金额为6,500.00万元，邯郸市国有资产管理办公室出资金额为33,001.91万元。

2002年12年24日，邯郸盛华会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2002]盛华变字第28号），截至2001年12月31日，华信建材的注册资本实收金额为59,101.91万元，其中：中国华融资产管理公司以债权转股权方式出资，出资金额为19,600.00万元，占注册资本的33.16%；信达资管以债权转股权方式出资，出资金额为6,500.00万元，占注册资本的11.00%；邯郸市国有资产管理办公室以经营性净资产出资，出资金额为33,001.91万元，占注册资本的55.84%。

2002年12月30日，华信建材取得邯郸市工商行政管理局峰峰矿区分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1304061000168）。

本次减资完成后，华信建材的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	邯郸市国有资产管理办公室	33,001.91	33,001.91	55.84%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	33.16%
3	信达资管	6,500.00	6,500.00	11.00%
合计		**59,101.91**	**59,101.91**	**100.00%**

（3）2005年11月，股东变更

2000年12月28日，信达资管与中国建设银行股份有限公司签订《委托合同》，中国建设银行股份有限公司委托信达资管持有并管理中国建设银行股份有限公司的非剥离债转股资产。

2004年，根据中国建设银行股份有限公司重组改制的要求，经国家有关部门同意，中国建设银行股份有限公司可以直接持有并自行管理非剥离债转股资产。

2005年4月30日，信达资管与中国建设银行股份有限公司签署了《终止非剥离债转股委托关系协议》，约定中国建设银行股份有限公司原委托信达资管管理的在华信建材的6,500.00万元股权，由中国建设银行股份有限公司直接持有和管理。

2005年11月10日，华信建材作出股东会决议，同意华信建材股东由信达资管变更为中国建设银行股份有限公司，更后的股东为邯郸市国有资产监督管理委员会（系由“邯郸市国有资产管理办公室”更名）、中国华融资产管理公司、中国建设银行股份有限公司。

本次股东变更后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	邯郸市国有资产监督管理委员会	33,001.91	33,001.91	55.84%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	33.16%
3	中国建设银行股份有限公司	6,500.00	6,500.00	11.00%
合计		**59,101.91**	**59,101.91**	**100.00%**

（4）2006年12月，第一次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2005年5月26日，邯郸市国有资产监督管理委员会出具《关于同意河北太行华信建材有限责任公司实施改制的批复》（[2005]38号），同意华信建材将部分国有股通过产权市场公开向战略性投资者进行转让。

2005年9月27日，河北省人民政府出具《河北省人民政府关于同意河北太行华信建材有限责任公司部分国有股权协议转让有关问题的批复》（冀政函[2005]112号），同意邯郸市国有资产监督管理委员会将其持有的华信建材50.84%的股权协议转让给金隅资产公司。

2006年7月12日，北京中审会计师事务所有限责任公司出具《河北太行华信建材有限责任公司资产评估报告书》（中审评报字[2005]第5037-1号），对华信建材的评估结果为：总资产的评估值为72,852.84万元，负债的评估值为12,096.53万元，净资产的评估值为60,756.31万元。

2006年7月18日，河北省国资委出具《关于河北太行华信建材有限责任公司部分国有股权转让项目资产评估核准的意见》（冀国资发产权[2006]198号），对上述评估结果予以核准。

2006年9月16日，邯郸市国有资产监督管理委员会与金隅资产公司签订《河北太行华信建材有限责任公司国有股权转让协议》及其补充协议，约定邯郸市国有资产监督管理委员会将其持有的华信建材50.84%的国有股权转让给金隅资产公司，转让价格为24,033.20万元。

2006年11月10日，华信建材作出股东会决议，同意邯郸市国有资产监督管理委员会将其持有的50.84%的股权转让给金隅资产公司，转让价格为24,033.20万元。中国华融资产管理公司和中国建设银行股份有限公司同意本次股权转让，并放弃优先购买权。

2006年12月21日，河北省国资委出具《关于河北太行华信建材有限责任公司股权转让涉及河北太行水泥股份有限公司股权性质变更有关问题的批复》（冀国资发产权[2006]319号）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2006年12月22日，华信建材取得邯郸市工商行政管理局峰峰矿区分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：1304061000168）。

本次股权转让完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	30,046.81	30,046.81	50.84%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	33.16%
3	中国建设银行股份有限公司	6,500.00	6,500.00	11.00%
4	邯郸市国有资产监督管理委员会	2,955.10	2,955.10	5.00%
合计		**59,101.91**	**59,101.91**	**100.00%**

（5）2008年4月，第二次股权转让

2006年4月5日，中国银行业监督管理委员会出具《关于中国建设银行直接持有并管理债转股股权资产问题的批复》（银监复[2006]75号），同意中国建设银行按照银发[2004]208号文件确定的股改方案，阶段性持有并管理非剥离债转股资产，上述非剥离债转股资产应自该等批复同意之日起2年内处置完毕。

2007年11月1日，中国建设银行股份有限公司与金隅资产公司签订《关于河北太行华信建材有限责任公司11%股权转让协议》，约定中国建设银行股份有限公司将其持有的华信建材11.00%的股权转让给金隅资产公司，转让价格为5,070.00万元。

2008年3月21日，华信建材的作出股东会决议，同意中国建设银行股份有限公司将其持有的华信建材11.00%的股权全部转让给金隅资产公司。其他股东同意本次股权转让，并放弃优先购买权。

本次股权转让完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	36,546.81	36,546.81	61.84%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	33.16%
3	邯郸市国有资产监督管理委员会	2,955.10	2,955.10	5.00%
合计		**59,101.91**	**59,101.91**	**100.00%**

（6）2008年4月，公司分立、第二次减资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2008年3月21日，华信建材作出股东会决议，同意采取存续分立的方式，将华信建材的非经营性资产分离另设一新公司，华信建材继续存续。金隅资产公司持有新设公司95.00%的股权，邯郸市国有资产监督管理委员会持有新设公司5.00%的股权，中国华融资产管理公司同意放弃其对新设公司的相关权益。

2008年3月28日，华信建材在《邯郸日报》发布了《河北太行华信建材有限责任公司分立公告》。

2008年4月15日，河北盛华会计师事务所有限责任公司出具《审计报告》（盛华（2008）专审字第2125号），截至2007年11月30日，华信建材经审计的资产为736,618,971.86元，负债为126,673,354.09元，净资产为609,945,617.77元。

2008年4月20日，河北盛华金世资产评估有限公司出具《河北太行华信建材有限责任公司资产评估报告书》（冀盛华金世评报字（2008）第19号），以2007年11月30日为评估基准日，华信建材资产的评估值为73,138.88万元，负债的评估值为12,667.34万元，净资产的评估值为60,471.54万元。

2008年4年28日，河北盛华会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2008]盛华变字第1059号），确认华信建材采取存续分立的方式成立新公司邯郸邯泥建材有限公司。截至2008年4月28日，华信建材已减少注册资本（实收资本）300.00万元，其中减少金隅资产公司出资285.00万元，减少邯郸市国有资产监督管理委员会出资15.00万元。

2008年4月30日，华信建材取得邯郸市工商局峰峰矿区分局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130406000000393）。

本次公司分立、减资完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	36,261.81	36,261.81	61.67%
2	中国华融资产管理公司	19,600.00	19,600.00	33.33%
3	邯郸市国有资产监督管理委员会	2,940.10	2,940.10	5.00%
合计		**58,801.91**	**58,801.91**	**100.00%**

（7）2008年7月，第三次股权转让、股权托管

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2008年3月12日，邯郸市国有资产监督管理委员会作出《关于收购河北太行华信建材有限责任公司股权的函》（邯国资函[2008]5号），同意在金隅集团收购华信建材股权时，放弃优先购买权。

2008年5月28日，中国华融资产管理公司与金隅集团签订《股权转让合同》，约定中国华融资产管理公司将其持有的华信建材33.33%的股权转让给金隅集团，转让价格为14,512.50万元。

2008年7月21日，华信建材作出股东会决议，同意中国华融资产管理公司将其持有的华信建材33.33%的股权全部转让给金隅集团。其他股东同意本次股权转让，并放弃优先购买权。

2008年7月26日，金隅资产公司与金隅集团签署了《股权托管协议》，约定将金隅资产公司持有的华信建材61.67%的股权委托金隅集团管理。

2008年10月7日，北京市国资委出具《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于北京金隅集团有限责任公司将持有河北太行华信建材集团有限责任公司股权委托管理的批复》（京国资[2008]289号），同意金隅资产公司将所持华信建材的股权及相关股东权利委托给金隅集团管理。

2008年7月31日，华信建材取得邯郸市峰峰矿区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130406000000393）。

本次股权转让完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	36,261.81	36,261.81	61.67%
2	金隅集团	19,600.00	19,600.00	33.33%
3	邯郸市国有资产监督管理委员会	2,940.10	2,940.10	5.00%
合计		**58,801.91**	**58,801.91**	**100.00%**

（8）2010年4月，第四次股权转让

2010 年 1 月 4 日，邯郸市长办公室《市长办公会议纪要》（[2010]4 号）同意邯郸市国资委持有的华信建材 5.00%国有股权退出转让，其收益暂存河北汉

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

正资产经营管理有限责任公司，邯郸金隅太行水泥有限责任公司成立时，作为出资入股。

2010年，邯郸市国有资产监督管理委员会与金隅资产公司签订《股权转让协议》，约定邯郸市国有资产监督管理委员会将其持有的华信建材5.00%的股权转让给金隅资产公司，转让价格为6,382.00万元。

2010年1月23日，华信建材作出股东会决议，同意金隅资产公司协议收购邯郸市国有资产监督管理委员会持有的华信建材5.00%的股权。

2010年3月8日，北京六合正旭资产评估有限责任公司出具《邯郸市人民政府国有资产监督管理委员会拟转让持有的河北太行华信建材有限责任公司5%股权项目资产评估报告书》（六合正旭评报字[2010]第043号），以2009年12月31日为评估基准日，华信建材总资产的评估值为140,966.09万元，负债的评估值为1,335.41万元，净资产的评估值为139,630.68万元。本次转让的股权的评估价值为6,981.53万元。

2010年3月15日，邯郸市国有资产监督管理委员会出具《关于河北太行华信建材有限责任公司5%国有股权转让项目资产评估核准的意见》（[2010]11号），核准了上述评估报告对华信建材的评估结果。

2010年4月1日，邯郸市人民政府批准了邯郸市国有资产监督管理委员会呈送的《关于河北太行华信建材有限责任公司5%国有股权退出转让有关事项的请示》（邯国资呈[2010]19号），同意邯郸市国有资产监督管理委员会将持有的华信建材5.00%的股权协议转让给金隅资产公司；考虑到按照市值法评估的资产价值严重偏离企业实际资产价值以及建材行业近几年的下滑趋势等因素，同意对本次股权转让价格折价计算，由评估价格6,981.53万元调整为6,382.00万元。

2010年4月27日，华信建材取得邯郸市峰峰矿区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130406000000393）。

本次股权转让完成后，华信建材的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	39,201.91	39,201.91	66.67%
2	金隅集团	19,600.00	19,600.00	33.33%
合计		**58,801.91**	**58,801.91**	**100.00%**

（9）2012年5月，第三次减资

2011年8月22日，华信建材作出股东会决议，同意华信建材注册资本由58,801.91万元减至22,800.00万元。

2012年2年12日，中喜会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（中喜邯验字[2012]第23003号），截至2011年6月30日，华信建材已减少股本360,019,103.04元，其中减少金隅资产公司出资240,011,503.04元，减少金隅集团出资120,007,600.00元。变更后的注册资本为228,000,000.00元，实收资本为228,000,000.00元。

2012年5月4日，华信建材取得邯郸市峰峰矿区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130406000000393）。

本次减资完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅资产公司	15,200.76	15,200.76	66.67%
2	金隅集团	7,599.24	7,599.24	33.33%
合计		**22,800.00**	**22,800.00**	**100.00%**

（10）2013年6月，第五次股权转让

2012年5月20日，北京湘资国际资产评估有限公司出具《河北太行华信建材有限责任公司股权转让项目资产评估报告》（湘资国际评字[2012]第035号），以2011年12月31日为评估基准日，华信建材总资产的评估值为22,606.92万元，总负债的评估值为2,825.66万元，净资产的评估值为19,781.26万元。

2012年12月3日，北京市国资委出具《关于同意金隅集团转让华信建材股权的批复》（京国资产权[2012]247号），同意金隅资产公司将其持有的华信建材

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

66.67%的股权全部转让给金隅集团，转让价格不低于经核准的资产评估结果13,188.16万元。

2012年12月22日，华信建材作出股东会决议，同意金隅资产公司将其持有的华信建材66.67%的股权全部转让给金隅集团。同日，金隅资产公司与金隅集团签订《股权转让协议》，约定金隅资产公司将其持有的华信建材66.67%的股权转让给金隅集团，转让价格为13,188.16万元。

2013年6月21日，华信建材取得邯郸市峰峰矿区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130406000000393）。

本次股权转让完成后，华信建材的股权结构如下：

单位：万元

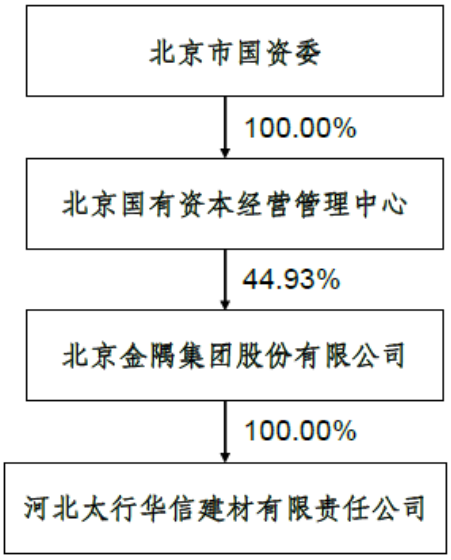
序号	股东	出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	22,800.00	22,800.00	100.00%
合计		**22,800.00**	**22,800.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有华信建材 100.00%的股权；华信建材的实际控制人为北京市国资委。华信建材不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

华信建材的控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

华信建材最近三年未进行增资。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

华信建材最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，华信建材最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

华信建材不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，华信建材为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。华信建材公司章程中亦没有规定有关股权转让的前置条件。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，华信建材不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，华信建材不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、华信建材的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，华信建材不存在下属子公司。

（八）左权金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	左权金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（国有独资）
注册地址	山西省晋中市左权县辽阳镇五里垢前村
主要办公地点	山西省晋中市左权县辽阳镇五里垢前村
法定代表人	许利
注册资本	53,000.00 万元
成立日期	2011 年 4 月 12 日
统一社会信用代码	9114072257596138X1
经营范围	销售：水泥；生产与销售熟料；进口并使用 IV 类放射源；生产通用水泥 52.5；水泥用石灰岩露天开采；砂石骨料加工及销售（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）

2、历史沿革

（1）2011 年 4 月，公司设立

2011 年 3 月，金隅集团和山西辽州水泥有限公司共同制定左权水泥章程。

2011 年 4 月 8 日，晋中方悦会计师事务所出具《验资报告》（晋中芳悦验

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

[2011]0019 号），截至 2011 年 4 月 8 日，左权水泥已收到全体股东缴纳的注册资本合计 50.00 万元，其中，金隅集团出资 47.50 万元，山西辽州水泥有限公司出资 2.50 万元，出资方式均为货币出资。

2011 年 4 月 12 日，左权水泥取得左权县工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：140722036000790）。

左权水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	47.50	47.50	95.00%
2	山西辽州水泥有限公司	2.50	2.50	5.00%
合计		**50.00**	**50.00**	**100.00%**

（2）2011 年 10 月，第一次增资

2011 年 9 月 15 日，左权水泥作出股东会决议，同意左权水泥注册资本由 50.00 万元增加至 21,530.00 万元。其中，金隅集团认缴新增注册资本 20,000.00 万元，出资方式为货币出资；山西辽州水泥有限公司认缴新增注册资本 1,480.00 万元，出资方式为实物出资。

根据北京首佳联合资产评估有限公司出具《山西辽州水泥有限公司拟以位于山西省左权县城南太子莲池 2 号的土地使用权及地上部分房屋建筑物出资评估项目资产评估报告书》（首资评报字[2011]第 3112 号），以 2010 年 10 月 31 日为评估基准日，山西辽州水泥有限公司拥有的位于山西省左权县城南太子莲池 2 号的土地使用权及地上部分房屋建筑物的评估价值为 1,480.72 万元。上述资产评估结果已经金隅资产公司备案。

2011 年 10 月 11 日，晋中方悦会计师事务所出具《验资报告》（晋中芳悦验[2011]0192 号），截至 2011 年 10 月 10 日，左权水泥已收到全体股东缴纳的注册资本合计 21,480.00 万元，其中，金隅集团以货币出资 20,000.00 万元，山西辽州水泥有限公司以土地使用权及地上部分房屋建筑出资 1,480.00 万元。

2011 年 10 月 12 日，左权水泥取得左权县工商行政管理局换发的《企业法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人营业执照》（注册号：140722036000790）。

本次增资完成后，左权水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	20,050.00	20,050.00	93.11%
2	山西辽州水泥有限公司	1,480.00	1,480.00	6.89%
合计		**21,530.00**	**21,530.00**	**100.00%**

（3）2011 年 11 月，第一次股权转让

2011 年 10 月 16 日，左权水泥作出股东会决议，同意股东山西辽州水泥有限公司将其持有的左权水泥 6.89%的股权转让给金隅集团。

2011 年 10 月 18 日，金隅集团与山西辽州水泥有限公司签署《股权转让协议》，约定山西辽州水泥有限公司将其持有的左权水泥 6.89%的股权转让给金隅集团。

2011 年 11 月 13 日，左权水泥取得左权县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：140722036000790）。

本次股权转让完成后，左权水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	21,530.00	21,530.00	100.00%
合计		**21,530.00**	**21,530.00**	**100.00%**

（4）2014 年 5 月，第二次增资

2014 年 4 月 15 日，左权水泥股东作出决定，同意左权水泥注册资本由 21,530.00 万元增加至 36,530.00 万元。金隅集团认缴新增注册资本 15,000.00 万元，出资方式为货币出资。

2014 年 5 月 7 日，左权水泥取得左权县工商行政管理局换发的《营业执照》（注册号：140722036000790）。

本次增资完成后，左权水泥的股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	36,530.00	36,530.00	100.00%
合计		**36,530.00**	**36,530.00**	**100.00%**

（5）2016 年 3 月，第三次增资

2016 年 2 月 29 日，左权水泥股东作出决定，同意左权水泥注册资本由 36,530.00 万元增加至 53,000.00 万元。金隅集团认缴新增注册资本 16,470.00 万元，出资方式为货币出资。

2016 年 3 月 10 日，左权水泥取得左权县市场和质量监督管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：9114072257596138X1）。

本次增资完成后，左权水泥的股权结构如下：

单位：万元

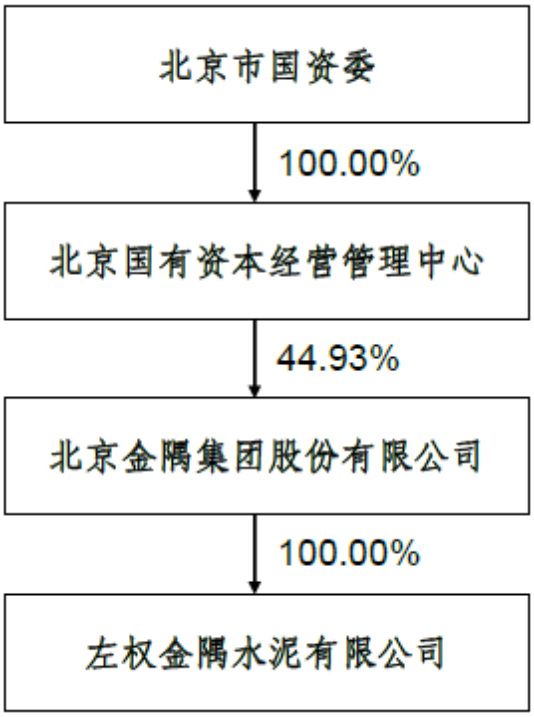
序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	53,000.00	53,000.00	100.00%
合计		**53,000.00**	**53,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有左权水泥 100.00%的股权；左权水泥的实际控制人为北京市国资委。左权水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

左权水泥的控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

左权水泥最近三年的增资情况详见本节“（八）左权金隅水泥有限公司”之“2、历史沿革”之“（5）2016 年 3 月，第三次增资”。

上述增资的原因系为缓解左权水泥资产负债率较高和资金紧张的状况。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

左权水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估外，左权水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

左权水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，左权水泥为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，左权水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，左权水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、左权水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，左权水泥不存在下属子公司。

（九）陵川金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	陵川金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册地址	山西省晋城陵川县平城镇北召村
主要办公地点	山西省晋城陵川县平城镇北召村
法定代表人	张永生
注册资本	35,000.00 万元
成立日期	2010 年 9 月 25 日
统一社会信用代码	91140524561334553F
经营范围	石灰石开采；水泥、熟料制造与销售；危险废物经营（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）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、历史沿革

（1）2010 年 9 月，公司设立

2010 年 9 月 18 日，金隅集团制定陵川水泥章程。

2010 年 9 月 25 日，山西国友昱鑫会计师事务所有限公司出具《验资证明》（晋国友昱鑫验字[2010]0127 号），截至 2010 年 9 月 25 日，陵川水泥收到股东金隅集团缴纳的出资 1,000.00 万元，出资方式为货币出资。

2010 年 9 月 25 日，陵川水泥取得陵川县工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：140524100004267）。

陵川水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	1,000.00	1,000.00	100.00%
合计		**1,000.00**	**1,000.00**	**100.00%**

（2）2010 年 11 月，第一次增资

2010 年 11 月 3 日，陵川水泥股东作出决定，同意陵川水泥注册资本由 1,000.00 万元增加至 18,000.00 万元，金隅集团以货币形式增资 17,000.00 万元。

2010 年 11 月 5 日，山西国友昱鑫会计师事务所有限公司出具《验资报告》（晋国友昱鑫验字[2010]第 0133 号），截至 2010 年 11 月 4 日，陵川水泥收到金隅集团缴纳的新增注册资本合计 17,000.00 万元，出资方式为货币出资。

2010 年 11 月 11 日，陵川水泥取得陵川县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：140524100004267）。

本次增资完成后，陵川水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	18,000.00	18,000.00	100.00%
合计		**18,000.00**	**18,000.00**	**100.00%**

（3）2014 年 4 月，第二次增资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2014 年 4 月 23 日，陵川水泥股东作出决定，同意陵川水泥注册资本由 18,000.00 万元增加至 25,000.00 万元，金隅集团以货币形式增资 7,000.00 万元。

2014 年 4 月 25 日，陵川水泥取得陵川县工商行政管理局换发的《营业执照》（注册号：140524100004267）。

本次增资完成后，陵川水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	25,000.00	25,000.00	100.00%
合计		**25,000.00**	**25,000.00**	**100.00%**

（4）2016 年 3 月，第三次增资

2016 年 3 月 1 日，陵川水泥股东作出决定，同意陵川水泥注册资本由 25,000.00 万元增加至 35,000.00 万元，金隅集团以货币形式增资 10,000.00 万元。

2016 年 3 月 10 日，陵川水泥取得陵川县工商和质量监督管理局换发的《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：91140524561334553F）。

本次增资完成后，陵川水泥的股权结构如下：

单位：万元

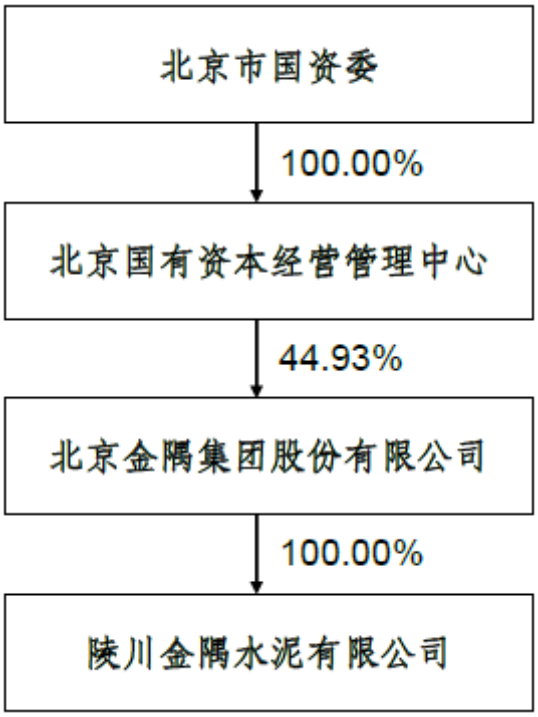
序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	35,000.00	35,000.00	100.00%
合计		**35,000.00**	**35,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有陵川水泥 100.00%的股权；陵川水泥的实际控制人为北京市国资委。陵川水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

陵川水泥的控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

陵川水泥最近三年的增资情况详见本节“（九）陵川金隅水泥有限公司”之“2、历史沿革”之“（4）2016 年 3 月，第三次增资”。

上述增资的原因为陵川水泥经营困难、资产负债率过高，故通过增资方式提升资金实力。上述增资已经履行必要的审议程序，不存在违反相关法律法规和公司章程的情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

陵川水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，陵川水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

陵川水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，陵川水泥为金隅集团全资子公司，其股权转让事宜不需要取得其他股东的同意。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，陵川水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，陵川水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、陵川水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，陵川水泥不存在下属子公司。

（十）保定太行和益水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	保定太行和益水泥有限公司
公司性质	其他有限责任公司
注册地址	易县高村乡八里庄村
主要办公地点	易县高村乡八里庄村
法定代表人	王志刚
注册资本	16,000.00 万元
成立日期	2002 年 11 月 14 日
统一社会信用代码	91130633745433142D
经营范围	水泥熟料、水泥及水泥制品生产、销售；水泥石灰岩开采、加工、销售；冶金石灰、建筑石灰、灰钙粉、氢氧化钙及其它石灰深加工产品生产、销售；重质碳酸钙、钙粉及其它石灰石深加工产品生产、销售；脱硫石膏、水渣、粉煤灰销售；水泥窑无害化处置固体废弃物（不含危险废弃物及医疗废弃物）（依法须经批准的项目，经相

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	关部门批准后方可开展经营活动）。

2、历史沿革

（1）2002 年 11 月，公司设立

2002 年 9 月 9 日，河北太行水泥股份有限公司与河北建设集团有限公司（现已更名为“河北建设集团股份有限公司”）共同制定和益水泥章程。

2002 年 12 月 24 日，易县众信会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（[2002]众信验字第 89 号），截至 2002 年 12 月 24 日，和益水泥收到股东缴纳的出资合计 12,000.00 万元，其中，河北太行水泥股份有限公司现金出资 7,800.00 万元，河北建设集团有限公司现金出资 4,200.00 万元。

和益水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北太行水泥股份有限公司	7,800.00	7,800.00	65.00%
2	河北建设集团有限公司	4,200.00	4,200.00	35.00%
合计		**12,000.00**	**12,000.00**	**100.00%**

（2）2003 年 6 月，第一次股权转让

2003 年 6 月 9 日，和益水泥作出股东会决议，同意河北建设集团有限公司将其持有的和益水泥 10.00%股权转让给河北太行水泥股份有限公司，转让价格为 1,200.00 万元。

2003 年 5 月 30 日，河北建设集团有限公司与河北太行水泥股份有限公司签署股权转让协议，约定河北建设集团有限公司将其在和益水泥持有的 10.00%股权转让给河北太行水泥股份有限公司。

本次股权转让完成后，和益水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北太行水泥股份有限公司	9,000.00	9,000.00	75.00%
2	河北建设集团有限公司	3,000.00	3,000.00	25.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
合计		**12,000.00**	**12,000.00**	**100.00%**

（3）2004 年 6 月，第一次增资

2004 年 6 月 14 日，和益水泥作出股东会决议，同意和益水泥的注册资本由 12,000.00 万元增至 16,000.00 万元，其中河北太行水泥股份有限公司、河北建设集团有限公司分别增资 3,000.00 万元、1,000.00 万元。

2004 年 8 月 5 日，易县众信会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（众信验字[2004]第 61 号），截至 2004 年 8 月 4 日，和益水泥收到各股东缴纳的新增注册资本合计 4,000.00 万元。

本次增资完成后，和益水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北太行水泥股份有限公司	12,000.00	12,000.00	75.00%
2	河北建设集团有限公司	4,000.00	4,000.00	25.00%
合计		**16,000.00**	**16,000.00**	**100.00%**

（4）2011 年 6 月，第二次股权转让

2011 年 5 月 10 日，和益水泥作出股东会决议，鉴于股东河北太行水泥股份有限公司与金隅集团签订了吸收合并协议，并经国务院国资委和中国证监会批准，河北太行水泥股份有限公司以吸收合并的方式并入金隅集团，同意和益水泥股东由河北太行水泥股份有限公司变更为金隅集团。

本次股权转让完成后，和益水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	12,000.00	12,000.00	75.00%
2	河北建设集团有限公司	4,000.00	4,000.00	25.00%
合计		**16,000.00**	**16,000.00**	**100.00%**

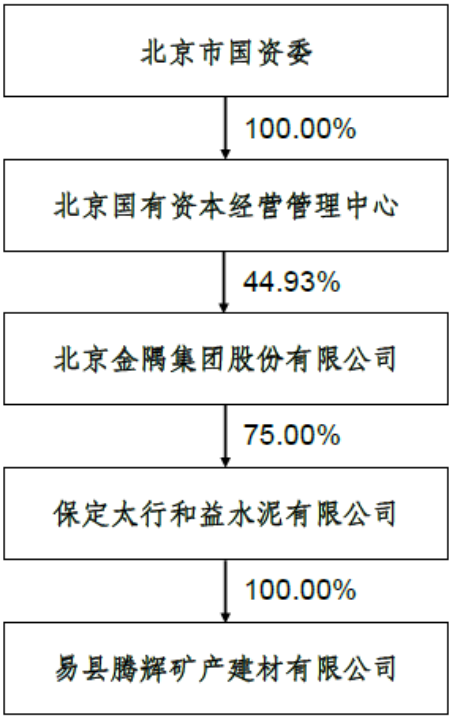
3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有和益水泥 75.00%的股权，河北建设

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

集团股份有限公司持有和益水泥 25.00%的股权；和益水泥的实际控制人为北京市国资委。和益水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

和益水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

和益水泥最近三年未进行增资。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

和益水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，和益水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

和益水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

和益水泥章程中规定的有关股权转让的前置条件为：股东之间可以相互转让其全部出资或者部分出资。股东向股东以外的人转让其出资时，必须经股东会决议通过；不同意转让的股东应当购买转让的出资，如果不购买该转让的出资，视为同意转让。经股东同意转让的出资，在同等条件下，其他股东对该出资有优先购买权。

截至本报告书签署之日，和益水泥股东河北建设集团股份有限公司已出具《关于放弃优先购买权的函》，同意金隅集团将持有的和益水泥 75%的股权作价增资至金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司或转让予冀东水泥，并同意放弃对该等股权的优先购买权。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，和益水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，和益水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、和益水泥下属子公司情况

截至本报告书签署之日，和益水泥下属控股子公司的基本情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	易县腾辉矿产建材有限公司	2,100.00	100.00%	水泥用石灰石开采

腾辉建材最近一年及一期主要财务数据如下（最近一年财务数据经审计、最近一期财务数据未经审计）：

项目	2018-7-31/2018年1-7月		2017-12-31/2017年度	
	金额（万元）	占和益水泥比重	金额（万元）	占和益水泥比重
总资产	4,666.67	7.25%	4,198.19	7.15%
净资产	1,252.90	4.18%	1,091.29	4.22%
营业收入	897.85	2.94%	1,127.52	2.51%
净利润	117.83	2.88%	69.66	1.31%

（十一）邯郸涉县金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	邯郸涉县金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司
注册地址	涉县神头乡（东罗沟）
主要办公地点	涉县神头乡（东罗沟）
法定代表人	王东书
注册资本	10,000.00 万元
成立日期	2007 年 8 月 21 日
统一社会信用代码	911304266652936884
经营范围	水泥熟料，预拌商品混凝土，水泥，高细矿粉，高细粉煤灰的生产、销售；水泥用石灰岩矿开采及销售（限分公司经营）；砂石加工及销售。（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）

2、历史沿革

（1）2007 年 8 月，公司设立

2007 年 8 月 21 日，秦刚亮制定涉县水泥章程。

2007 年 8 月 17 日，河北赵都会计师事务所有限公司出具《验资报告》（赵都设验字[2007]第 0105 号），截至 2007 年 8 月 20 日，涉县水泥收到秦刚亮首次缴纳的现金出资 200.00 万元，占注册资本的 20.00%。

2007 年 8 月 21 日，涉县水泥取得涉县工商行政管理局核发的《企业法人

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营业执照》（注册号：130426000000562）。

涉县水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	秦刚亮	1,000.00	200.00	100.00%
合计		**1,000.00**	**200.00**	**100.00%**

（2）2008 年 9 月，第一次股权转让及实收资本变更

2008 年 8 月 10 日，涉县水泥股东作出决定，同意秦刚亮将其持有的涉县水泥 100.00%股权转让给河北海天建设有限公司。

2008 年 8 月 11 日，秦刚亮与河北海天建设有限公司签署《股权转让协议》，约定秦刚亮将所持涉县水泥 100.00%的股权转让于河北海天建设有限公司，转让价格为 200.00 万元。

2008 年 8 月 12 日，涉县水泥股东作出决定，同意增加实收资本至 1,000.00 万元。

2008 年 9 月 2 日，河北赵都会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀赵会验字[2008]第 116 号），截至 2008 年 8 月 13 日，涉县水泥收到河北海天建设有限公司实收资本 800.00 万元，占注册资本总额的 80.00%。

2008 年 9 月 3 日，涉县水泥取得涉县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：130426000000562）。

本次股权转让及实收资本变更完成后，涉县水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北海天建设有限公司	1,000.00	1,000.00	100.00%
合计		**1,000.00**	**1,000.00**	**100.00%**

（3）2008 年 9 月，第一次增资

2008 年 9 月 28 日，涉县水泥股东作出决定，同意涉县水泥注册资本由 1,000.00 万元增加至 10,000.00 万元，共增资 9,000.00 万元，其中货币出资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2,000.00 万元，实物出资 7,000.00 万元。

2008 年 8 月 30 日，武安中策资产评估事务所出具了《资产评估报告书》（武策评报字[20108]第 115 号），以 2008 年 8 月 30 日为评估基准日，股东用于出资的实物资产的评估值为 119,437,010.00 元。

2008 年 9 月 17 日，河北赵都会计师事务所有限公司出具《验资报告》（冀赵会变验字[2008]第 121 号），截至 2008 年 9 月 9 日，涉县水泥收到河北海天建设有限公司缴纳的新增注册资本合计 9,000.00 万元。

本次增资完成后，涉县水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北海天建设有限公司	10,000.00	10,000.00	100.00%
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00%**

（4）2009 年 7 月，第二次股权转让

2009 年 7 月 1 日，涉县水泥股东作出决定，同意河北海天建设有限公司将其持有的涉县水泥 4,900.00 万元股权转让给秦刚亮。

2009 年 7 月 3 日，秦刚亮与河北海天建设有限公司签署《股权转让协议书》，约定河北海天建设有限公司将所持涉县水泥 4,900.00 万元的股权转让于秦刚亮，转让价格为 4,900.00 万元。

本次股权转让完成后，涉县水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北海天建设有限公司	5,100.00	5,100.00	51.00%
2	秦刚亮	4,900.00	4,900.00	49.00%
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00%**

（5）2010 年 3 月，第三次股权转让

2010 年 3 月 24 日，涉县水泥作出股东会决议，同意秦刚亮将其持有的涉县水泥 4,900.00 万元股权转让给河北海天建设有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2010 年 3 月 21 日，秦刚亮与河北海天建设有限公司签署《股权转让协议书》，约定秦刚亮将所持涉县水泥 4,900.00 万元的股权转让给河北海天建设有限公司，转让价格为 4,900.00 万元。

本次股权转让完成后，涉县水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北海天建设有限公司	10,000.00	10,000.00	100.00%
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00%**

（6）2010 年 4 月，第四次股权转让

2010 年 4 月 7 日，涉县水泥股东作出决定，同意河北海天建设有限公司将其持有的涉县水泥 91.00%的股权转让给河北太行水泥股份有限公司。

2010 年 4 月 6 日，河北太行水泥股份有限公司与河北海天建设有限公司签署《股权转让协议》，约定河北海天建设有限公司将所持涉县水泥 91.00%万元的股权转让于河北太行水泥股份有限公司，转让价格为 18,167.87 万元。

2010 年 3 月 16 日，北京中和谊资产评估有限公司出具《资产评估报告书》（中和谊评报字[2010]11005 号），以 2010 年 2 月 28 日为评估基准日，涉县水泥净资产的评估价值为 16,321.90 万元。

本次股权转让完成后，涉县水泥的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	河北太行水泥股份有限公司	9,100.00	9,100.00	91.00%
2	河北海天建设有限公司	900.00	900.00	9.00%
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00%**

（7）2011 年 5 月，第五次股权转让

2011 年 5 月 10 日，涉县水泥作出股东会决议，鉴于股东河北太行水泥股份有限公司与金隅集团签订了吸收合并协议，并经国务院国资委和中国证监会批准，河北太行水泥股份有限公司以吸收合并的方式并入金隅集团，同意涉县水泥股东由河北太行水泥股份有限公司变更为金隅集团。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次股权转让完成后，涉县水泥的股权结构如下：

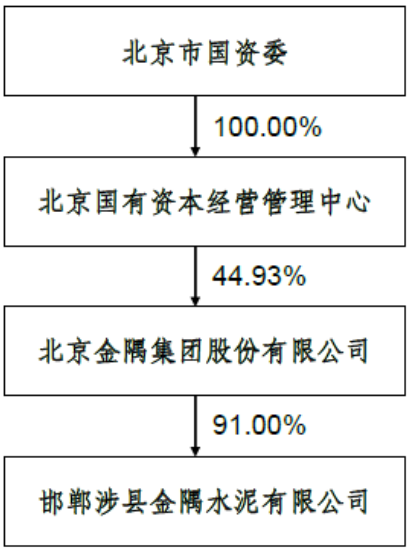
单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	9,100.00	9,100.00	91.00%
2	河北海天建设有限公司	900.00	900.00	9.00%
合计		**10,000.00**	**10,000.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有涉县水泥 91.00%的股权，河北海天建设有限公司持有涉县水泥 9.00%的股权；涉县水泥的实际控制人为北京市国资委。涉县水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

涉县水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

涉县水泥最近三年未进行增资。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

涉县水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，涉县水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

涉县水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

截至本报告书签署之日，涉县水泥的股东河北海天建设有限公司已同意金隅集团将其所持涉县水泥 91.00%的股权转让给冀东水泥，并放弃优先购买权。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，涉县水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，涉县水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、涉县水泥下属子公司情况

截至本报告书签署之日，涉县水泥不存在下属子公司。

（十二）沁阳市金隅水泥有限公司

1、基本情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	沁阳市金隅水泥有限公司
公司性质	其他有限责任公司
注册地址	沁阳市沁北工业集聚区沁北园区（西向镇北）
主要办公地点	沁阳市沁北工业集聚区沁北园区（西向镇北）
法定代表人	张永生
注册资本	16,645.00 万元
成立日期	2010 年 3 月 31 日
统一社会信用代码	9141088255316761XT
经营范围	水泥、熟料、脱硫剂、建筑材料的生产和销售（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）。

2、历史沿革

（1）2010 年 3 月，公司设立

2010 年 3 月 10 日，金隅集团与昊华宇航化工有限责任公司共同制定沁阳水泥章程。金隅集团以货币方式出资 450.00 万元，占沁阳水泥注册资本总额的 90.00%；昊华宇航化工有限责任公司以货币方式出资 50.00 万元，占沁阳水泥注册资本总额的 10.00%。

2010 年 3 月 30 日，河南安永会计师事务所出具的《验资报告》（豫安永会验字[2010]第 0301 号），截至 2010 年 3 月 29 日，沁阳水泥已收到全体股东缴纳的注册资本和实收资本，合计 500.00 万元，出资方式均为货币出资。

2010 年 3 月 31 日，沁阳水泥取得沁阳市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：410882008005329）。

沁阳水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	450.00	450.00	90.00%
2	昊华宇航化工有限责任公司	50.00	50.00	10.00%
合计		**500.00**	**500.00**	**100.00%**

（2）2011 年 6 月，第一次增资

2011 年 5 月 6 日，河南省中地联合评估咨询有限公司出具《土地估价报告》（河南中地公司[2011]估字第 82 号），以 2011 年 5 月 4 日为评估基准日，对昊

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华宇航化工有限责任公司持有的编号为沁国用（2011）第 11260002 号、面积为 152,962.88 平方米的 1 宗工业用地进行评估，评估总价为 2,180.49 万元。

2011 年 5 月 20 日，沁阳水泥作出股东会决议，同意昊华宇航化工有限责任公司以土地使用权增资，增资金额为该宗土地经评估确认的价值 2,180.49 万元；金隅集团以货币增资，增资金额为 13,964.51 万元。

2011 年 6 月 21 日，沁阳华鑫会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（沁会师验字[2011]第 205 号），截至 2011 年 6 月 20 日，沁阳水泥已收到昊华宇航化工有限责任公司、金隅集团缴纳的新增注册资本合计 16,145.00 万元。

2011 年 6 月 24 日，沁阳水泥取得沁阳市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号：410882008005329）。

本次增资完成后，沁阳水泥的股权结构如下：

单位：万元

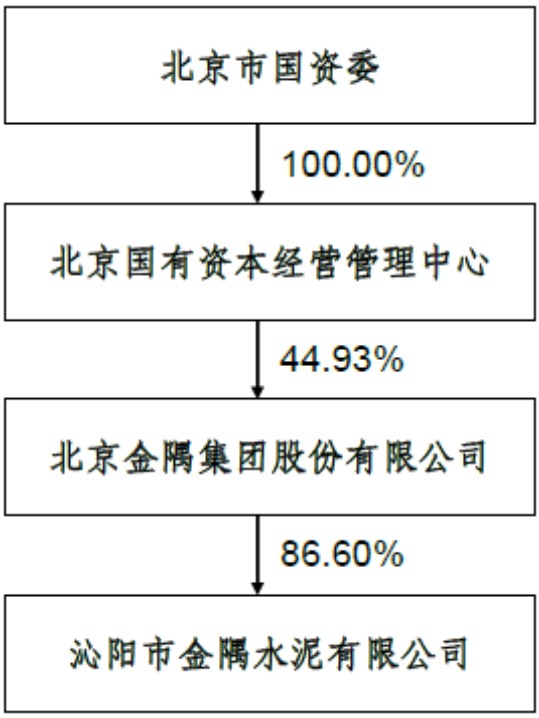
序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	14,414.51	14,414.51	86.60%
2	昊华宇航化工有限责任公司	2,230.49	2,230.49	13.40%
合计		**16,645.00**	**16,645.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有沁阳水泥 86.60%的股权，昊华宇航化工有限责任公司持有沁阳水泥 13.40%的股权。沁阳水泥的实际控制人为北京市国资委，沁阳水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

沁阳水泥的控制关系图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

沁阳水泥最近三年未进行增资情况。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

沁阳水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，沁阳水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

沁阳水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

沁阳水泥公司章程中明确约定：在金隅集团及其关联公司进行资产重组过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中发生涉及对所持公司股权在金隅集团及其关联公司之间转让变化时，合资方同意该股权转让并放弃优先购买权。基于此项约定，金隅集团已将拟向冀东水泥转让其所持沁阳水泥股权事项书面告知沁阳水泥的股东昊华宇航华工有限责任公司，并已获得昊华宇航华工有限责任公司出具的书面收悉确认声明。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，沁阳水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，沁阳水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、沁阳水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，沁阳水泥不存在下属子公司。

（十三）岚县金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	岚县金隅水泥有限公司
公司性质	有限责任公司（国有控股）
注册地址	岚县工业园区
主要办公地点	岚县工业园区
法定代表人	许利
注册资本	20,030.00 万元
成立日期	2010 年 3 月 19 日
统一社会信用代码	91141127551478043H
经营范围	石灰岩露天开采、加工、销售；水泥生产、销售；用于水泥和混凝土的粒化高炉渣矿粉的生产、销售（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）

2、历史沿革

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）2010 年 3 月，公司设立

2010 年 3 月 9 日，金隅集团与岚县昌通建材有限公司共同制定岚县水泥章程，约定金隅集团出资 24.00 万元，占注册资本的 80.00%；岚县昌通建材有限公司出资 6.00 万元，占注册资本的 20.00%。

2010 年 3 月 18 日，山西元源会计师事务所出具《验资报告》（晋元源会验字[2010]第 002 号），截至 2010 年 3 月 17 日，岚县水泥已收到金隅集团、岚县昌通建材有限公司以货币缴纳的注册资本合计 30.00 万元。

2010 年 3 月 19 日，岚县水泥取得岚县工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号为 141127000003731）。

岚县水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	24.00	24.00	80.00%
2	岚县昌通建材有限公司	6.00	6.00	20.00%
合计		**30.00**	**30.00**	**100.00%**

（2）2010 年 6 月，第一次增资

2010 年 5 月 20 日，岚县水泥作出股东会决议，同意金隅集团以货币形式增资 16,000.00 万元，岚县昌通建材有限公司以实物形式增资 4,000.00 万元。

2010 年 5 月 28 日，北京国友大正资产评估有限公司出具了《资产评估报告》（国友大正评报字[2010]第 110 号），以 2010 年 4 月 30 日为基准日，岚县昌通建材有限公司拟出资实物的评估值为 4,012.89 万元。上述资产评估结果已经《涉及非国有资产评估项目备案表》（备案编号：JY2011-07）备案。

2010 年 6 月 8 日，山西元源会计师事务所出具《验资报告》（晋元源会验字[2010]第 016 号），截至 2010 年 5 月 28 日，岚县水泥收到股东金隅集团、岚县昌通建材有限公司缴纳的新增注册资本 20,000.00 万元。

2010 年 6 月 9 日，岚县水泥取得岚县工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号为 141127000003731）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次增资完成后，岚县水泥的股权结构如下：

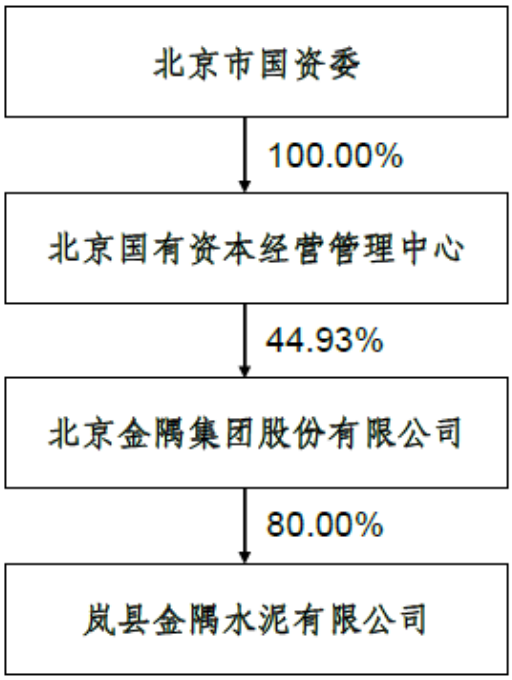
单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	16,024.00	16,024.00	80.00%
2	岚县昌通建材有限公司	4,006.00	4,006.00	20.00%
合计		**20,030.00**	**20,030.00**	**100.00%**

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有岚县水泥 80.00%的股权，岚县昌通建材有限公司持有岚县水泥 20.00%的股权；岚县水泥的实际控制人为北京市国资委。岚县水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

岚县水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

岚县水泥最近三年未进行增资。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）最近三年的股权转让、改制情况

岚县水泥最近三年未进行股权转让、改制。

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，岚县水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

岚县水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

岚县水泥公司章程中明确约定：在金隅集团及其关联公司进行资产重组过程中发生涉及对所持公司股权在金隅集团及其关联公司之间转让变化时，合资方同意该股权转让并放弃优先购买权。基于此项约定，金隅集团已将拟向冀东水泥转让其所持岚县水泥股权事项书面告知岚县水泥的股东岚县昌通建材有限公司，并已获得岚县昌通建材有限公司出具的书面收悉确认声明。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，岚县水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，岚县水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、岚县水泥下属子公司情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，岚县水泥不存在下属子公司。

（十四）宣化金隅水泥有限公司

1、基本情况

公司名称	宣化金隅水泥有限公司
公司性质	其他有限责任公司
注册地址	河北省张家口市桥东区大仓盖镇梅家营村
主要办公地点	河北省张家口市桥东区大仓盖镇梅家营村
法定代表人	赵启刚
注册资本	500.00 万元
成立日期	2011 年 5 月 20 日
统一社会信用代码	9113070557551829X6
经营范围	生产、销售：水泥、熟料；建筑材料、脱硫石膏、粉煤灰销售；高炉渣粉加工、销售；水泥生产工艺开发及技术转让、技术服务；危险废物的收集、贮存、处置及技术咨询（以危险废物经营许可证范围为准）；机械设备、电气设备维修技术服务。（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）

2、历史沿革

2011 年 5 月 6 日，河北盛华化工有限公司与金隅集团共同制定宣化水泥章程。

2011 年 5 月 18 日，张家口宣欣会计师事务所出具《验资报告》（[2011]宣会验字第 13 号），截至 2011 年 5 月 17 日，宣化水泥已收到全体股东缴纳的注册资本合计 500.00 万元，出资方式均为货币出资。其中，金隅集团缴纳 325.00 万元，占注册资本总额比例 65.00%；河北盛华化工有限公司缴纳 175.00 万元，占注册资本总额比例 35.00%。

2011 年 5 月 20 日，宣化水泥取得宣化县工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（注册号：130721000010161）。

宣化水泥设立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
1	金隅集团	325.00	325.00	65.00%
2	河北盛华化工有限公司	175.00	175.00	35.00%

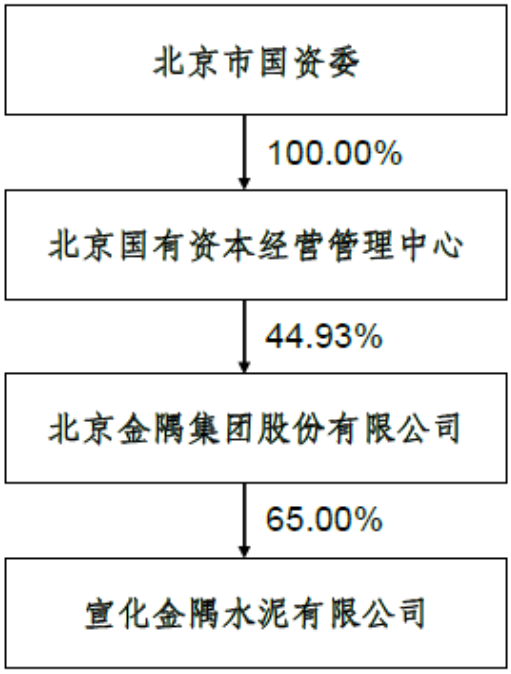
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东	认缴出资额	实缴出资额	持股比例
合计		500.00	500.00	100.00%

3、股权结构

截至本报告书签署之日，金隅集团持有宣化水泥 65.00%的股权，河北盛华化工有限公司持有宣化水泥 35.00%的股权。宣化水泥的实际控制人为北京市国资委。宣化水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，除本报告书已披露的情况外，其现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容，且不存在可能对本次交易产生影响的相关投资协议、高级管理人员的安排，亦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

宣化水泥的控制关系图如下：



4、最近三年曾进行与交易、增资或改制相关估值或评估情况

（1）最近三年的增资情况

宣化水泥最近三年未进行增资。

（2）最近三年的股权转让、改制情况

宣化水泥最近三年未进行股权转让、改制。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）资产评估情况

除本次交易涉及的资产评估，宣化水泥最近三年不存在与交易、增资或改制相关的其他资产评估。

5、其他需要说明的情况

（1）出资瑕疵或其他影响其合法存续的情况

宣化水泥不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（2）股权转让的前置条件

宣化水泥公司章程中明确约定：在金隅集团及其关联公司进行资产重组过程中发生涉及对所持公司股权在金隅集团及其关联公司之间转让变化时，合资方同意该股权转让并放弃优先购买权。基于此项约定，金隅集团已将拟向冀东水泥转让其所持宣化水泥股权事项书面告知宣化水泥的股东河北盛华化工有限公司，并已获得河北盛华化工有限公司出具的书面收悉确认声明。

（3）诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署之日，宣化水泥不存在影响本次交易的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者妨碍标的资产权属转移的其他重大情况。

（4）是否因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或者刑事处罚

截至本报告书签署之日，宣化水泥不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况，未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

6、宣化水泥的下属子公司情况

截至本报告书签署之日，宣化水泥不存在下属子公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、标的资产主要业务概况

（一）整体业务情况介绍

1、标的资产主营业务概况

本次交易涉及 14 家标的公司，报告期内，标的公司主要从事水泥及水泥熟料的生产及销售、环保固废处理等业务，具体情况如下表：

序号	公司名称	主营业务
1	赞皇水泥	水泥及水泥熟料的生产及销售、环保固废处理
2	琉水环保	
3	振兴环保	
4	涿鹿水泥	
5	陵川水泥	
6	和益水泥	
7	宣化水泥	
8	咏宁水泥	水泥及水泥熟料的生产及销售
9	张家口水泥	
10	左权水泥	
11	涉县水泥	
12	沁阳水泥	
13	岚县水泥	
14	华信建材[注]	石灰石的开采及销售

注：华信建材所从事的石灰石开采及销售业务主要是为已在前次重组中注入合资公司的邯郸金隅太行水泥有限责任公司的水泥生产提供所需的石灰石原材料。

2、标的资产主要产品及服务

本次交易涉及的 14 家标的公司主要提供水泥及水泥熟料、环保固废处理服务两大类产品及服务。报告期内，标的公司主要产品和服务的用途未发生变化，具体情况如下：

产品（服务）种类		主要产品（服务）简介及用途
水泥及水泥熟料	水泥	一种粉状水硬性无机胶凝材料，能胶结砂、石等材料制成混凝土，广泛应用于土木建筑、水利、国防等工程。
	水泥熟料	水泥半成品，用于水泥的生产。
	石灰石	一种主要成分为碳酸钙的常见矿石，作为重要的工业原料，广泛应用于水泥、玻璃、冶金及各类化工原料和化工制品的生产。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品（服务）种类		主要产品（服务）简介及用途
环保固废处理	一般废弃物	市政污泥、生活垃圾、污染土等一般废弃物的现场管理、运输、储存、无害化处理及综合利用等
	危险废弃物	生活垃圾焚烧飞灰、工业危险废弃物等的收集、运输、储存、无害化处理及综合利用等

3、标的公司近三年主营业务发展情况

标的公司主要从事水泥及水泥熟料的生产及销售、环保固废处理等业务，近三年主营业务发展情况与水泥行业整体发展情况一致。

2016 年，在水泥行业推进供给侧结构性改革的环境下，冀东集团与金隅集团开启并完成战略重组，标的公司核心区域水泥市场秩序逐渐好转，水泥和熟料销售价格开始理性回升。2016 年度，标的公司模拟合并口径完成营业收入 403,768.99 万元，净利润-3,684.50 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 -1,180.45 万元。

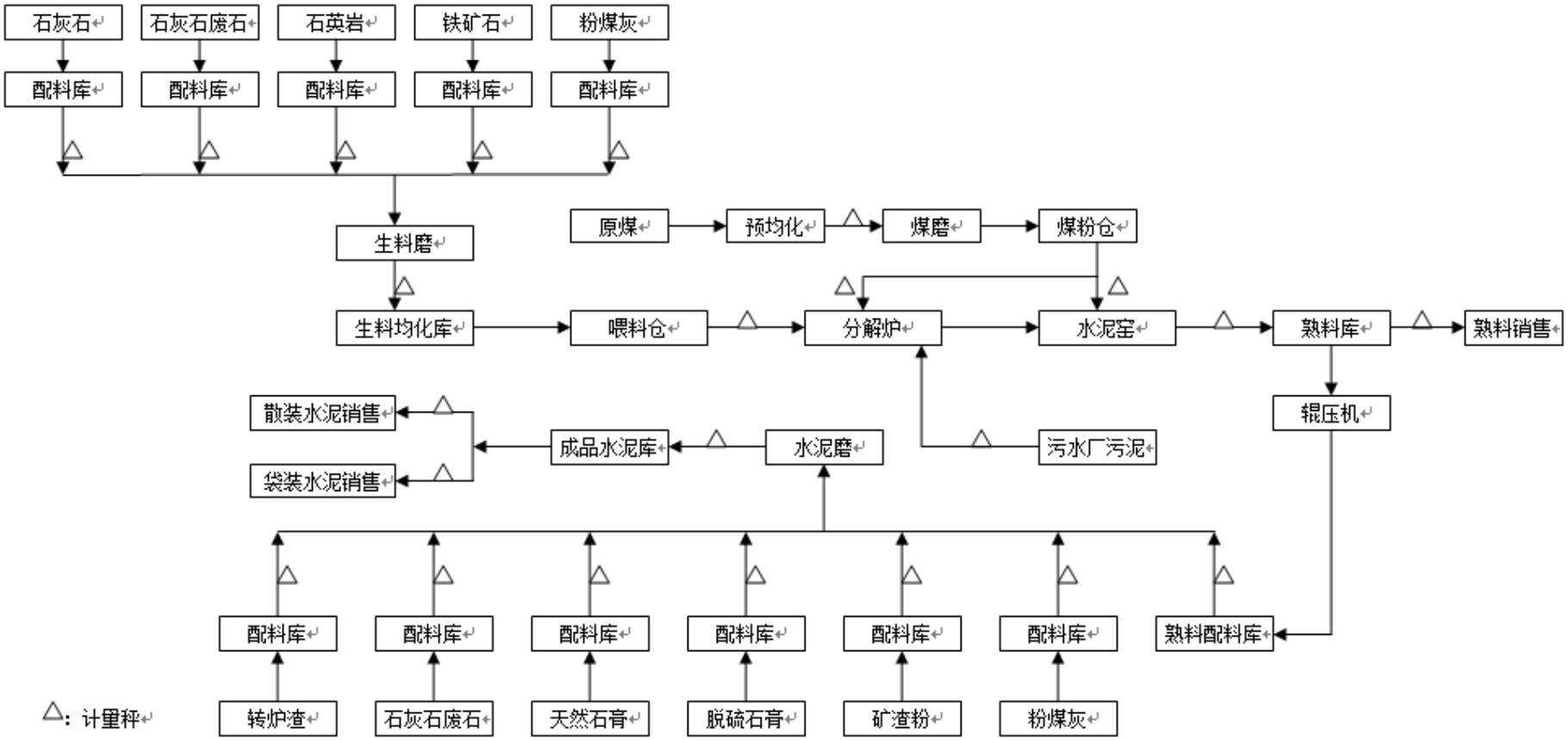
2017 年度，受益于“京津冀协同发展”国家战略的推进以及水泥行业“供给侧结构性改革”的积极影响，标的公司核心区域水泥市场秩序持续改善，水泥市场价格持续回升，水泥和熟料毛利率同比大幅提升；在综合销量下降约 10% 的情况下，标的公司水泥业务的销售收入整体呈现稳步增长趋势。2017 年度，标的公司模拟合并口径实现营业收入 509,400.14 万元，同比增加 26.16%，净利润 55,478.22 万元，归属于母公司所有者的净利润 52,007.65 万元，盈利情况有较大改善并实现扭亏为盈。

2018 年以来水泥市场价格基本维持在高位、伴有小幅波动，标的公司核心区域经过多年整合，供需格局较为稳定，竞争格局持续优化。2018 年 1-7 月，标的公司模拟合并口径实现营业收入 321,346.42 万元，净利润 25,417.31 万元，归属于母公司所有者的净利润 22,897.74 万元。

（二）主要产品的工艺流程图

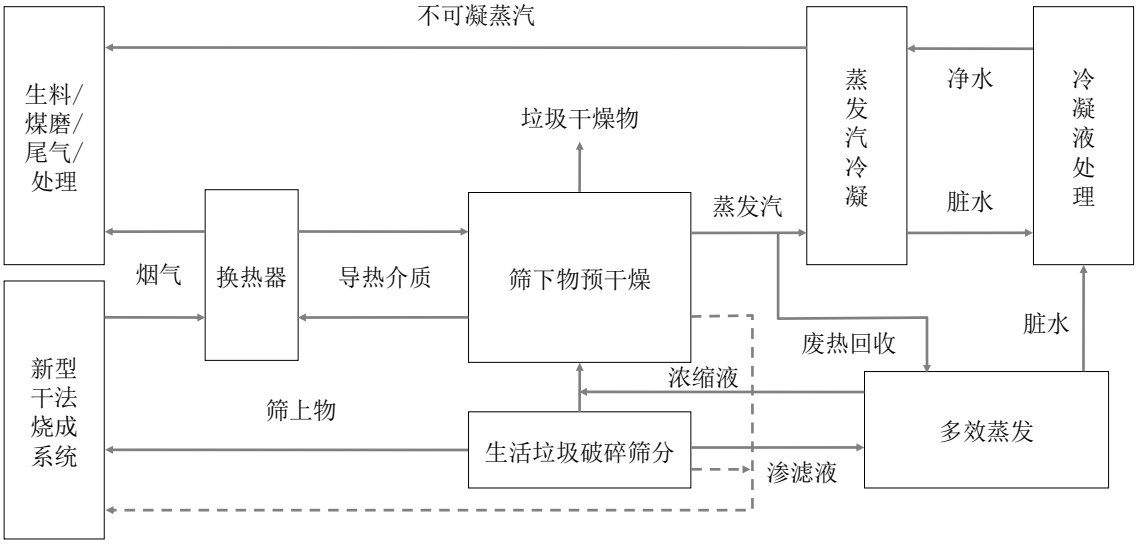
1、水泥及水泥熟料业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、环保固废处理业务



（三）经营模式、盈利模式和结算模式

1、水泥及水泥熟料业务

（1）采购模式

水泥生产的主要原材料是石灰石，主要能源是煤炭和电力。石灰石方面，标的公司通过部分自给和部分外购的方式实现石灰石的供给，满足水泥生产的需要。煤炭方面，标的公司已与大型煤炭生产企业建立战略合作关系。电力方面，标的公司与大型电厂建立了战略合作关系，同时也进行自发电满足部分电力需求，并利用电厂产生的粉煤灰、脱硫石膏生产水泥，加大资源综合利用，降低生产成本。

各标的公司所需的原燃材料及辅助材料均通过各标的公司采购部集中统一采购，根据统一制定的《采购管理制度》和《供应商管理制度》等规章制度，各公司采购部按规定在合格供应商范围内进行集中采购，询价比价，竞价招标等，并对采购价格进行跟踪监督。

对于大宗用量的，市场价格存在波动的原材料（如：原煤、石膏、粉煤灰等）各标的公司采用储备定额采购模式，即制定该类原材料的储备定额，物资采购部门在库存原材料低于储备定额的情况下，直接实施采购；对于常规性原材料，则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

是根据生产需求情况下达采购计划，实施采购。经质检部确认原材料消耗定额后向生产部门下达，生产部根据生产技术指标及生产需求编制采购计划，采购部门在分析库存余料及采购周期的前提下实施采购，除少数原材料外，各标的公司所有原材料采购，均采用招、议标定价方式，确定物资采购价格。

（2）生产模式

前次重组完成后，金隅集团已将本次交易所涉及的 14 家标的公司股权除所有权、收益权之外的权利全部委托冀东水泥管理，相关标的公司已纳入冀东水泥统一管理体系。标的公司的水泥及水泥熟料业务，根据“统一产品品牌、统一产品质量、统一营销运营、统一规划发展、统一生产经营”的理念，由冀东水泥负责生产组织协调和管理，结合市场信息和水泥行业生产的特点科学制定生产计划，各标的企业根据总生产作业计划制定本企业的生产作业计划并组织安排生产。

（3）销售模式

标的公司生产的水泥、水泥熟料及其他相关产品主要通过冀东水泥下属营销公司进行营销及销售工作。冀东水泥下属营销公司采取“统一调配，区域具体分管、资源共享、区域联动”的销售模式，充分调动各销售区域的资源，确保重点工程的中标。针对各销售区域内的搅拌站和经销商等客户，由各销售区域自主管理，根据市场变化情况，采取了较为灵活的价格及销售策略，体现了各销售区域分管的灵活性和针对性。通过统一销售及市场运作，提高了水泥及相关产品的市场话语权。

（4）盈利模式

标的公司的水泥及水泥熟料业务的利润主要来源于水泥及水泥熟料及相关产品的生产和销售。

2、环保固废处理业务

除水泥、熟料生产业务外，标的公司还从事一般废弃物、危险废弃物处置等环保固废处理业务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司的环保固废处理业务主要是基于水泥窑协同处置技术，利用水泥窑通过高温焚烧及水泥熟料矿化物高温烧结过程实现一般废弃物、危险废弃物的毒害特性分解、降解、消除、惰性化、稳定化等无害化处置和对水泥生产有用成分的再利用。具体模式为，在标的公司原有水泥生产线的基础上，通过新建废弃物运输、存储、预处理等设施，借助水泥窑进行废弃物协同处置，与水泥窑等水泥业务资产不可分割。

该等业务的经营模式、盈利模式和结算模式进一步说明如下：

（1）经营模式

① 订单的获取

琉水环保的环保固废处理业务主要是针对危险废弃物中的生活垃圾焚烧飞灰，是北京市唯一一家飞灰处置企业，主要客户为北京市各生活垃圾焚烧企业，已建立较为稳固的合作关系。琉水环保通常与客户签署为期 1 年的定期合同，根据客户的产废量及废物情况，与客户谈判确定价格及相应条款，并最终签署废物处置合同。

涿鹿水泥、陵川水泥以及宣化水泥的环保固废处理业务主要是进行工业危险废弃物处置，借助已在前次重组中注入合资公司的北京金隅红树林环保技术有限责任公司的品牌效应，通过近年来的业务积累，已在所属地区建立了稳固的客户群体，根据客户的产废量，与客户签署为期 1 或 2 年的定期合同。此外，标的公司通过业务人员对外推广、老客户推介等多种方式开发新客户，在签署合同之前，标的公司首先对新客户的产废种类进行确认，在确定废物属于公司《危险废物经营许可证》的证载种类后，根据新客户的产废量情况，与客户谈判确定价格及相应条款，并签署废物处置合同。

赞皇水泥、振兴水泥以及和益水泥的环保固废处理业务主要是进行市政污泥、生活垃圾等一般废弃物处置，客户一般为政府部门或属于政府公共设施的污水处理厂，标的公司通常与客户签署为期 1 年的定期合同。

② 采购和生产模式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

客户根据自身的废弃物产生情况向标的公司提出处置需求，如属于危险废弃物，客户须同时出具《危险废物转移联单》。客户通知标的公司指派专业车辆到客户指定地点运输废弃物，公司车辆将废弃物运输、过磅、入库后，标的公司根据废弃物的种类和重量，并依据双方签署的定期合同计算订单金额。随后，标的公司的生产部门对废弃物进行分类后，将不同种类的废弃物投入不同的预处理系统进行预处理，生产部门根据生产需要，将预处理后的废弃物投入水泥窑通过高温焚烧等方式进行处理。

③ 销售和定价模式

标的公司的环保固废处理业务对外提供一般废弃物、危险废弃物处置服务，服务价格为标的公司及客户参照市场价格共同协商的结果。

（2）盈利模式

标的公司的环保固废处理业务的利润主要来源于产废单位支付的处置报酬，以及政府部门对于处置企业给予的补贴。

（3）结算模式

标的公司与客户的结算模式参照双方签署的定期合同执行，对于产废量较多的大客户，按月对每次订单金额进行加总后结算，对于产废量较小且不稳定的小客户，按单分笔结算。

（四）主要产品的销售情况

1、主要产品的产销情况

（1）水泥及水泥熟料业务

报告期内，标的公司水泥及水泥熟料业务的具体销售情况如下：

产品	项目	2016 年	2017 年	2018 年 1-7 月
水泥	产能[注]（万吨/年）	1,855.00	1,855.00	1,855.00
	产量（万吨）	1,700.95	1,530.54	848.12
	销量（万吨）	1,709.26	1,534.35	845.02
	销售收入（万元，不含税）	339,369.83	430,619.78	258,543.97
	平均销售单价（元/吨）	198.55	280.65	305.96
	主要库存[注]（万吨）	30.47	34.95	38.59

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产品	项目	2016 年	2017 年	2018 年 1-7 月
水泥熟料	产能[注]（万吨/年）	1,477.00	1,507.00	1,507.00
	产量（万吨）	1,385.87	1,185.07	680.98
	内部消耗（万吨）	1,127.73	968.27	531.70
	对外销量（万吨）	251.55	216.72	147.18
	销售收入（万元，不含税）	26,093.30	39,972.00	33,779.52
	平均销售单价（元/吨）	103.73	184.44	229.51
	主要库存[注]（万吨）	61.92	58.81	73.21

注：上表所列示的标的公司产能、主要库存情况均为截至当期期末的数据情况。

如上表所示，产能方面，报告期内标的公司的水泥产能基本保持不变；产销量方面，受宏观经济景气度下降、所在区域固定资产投资增速放缓等因素影响，标的公司 2017 年度水泥产销量较 2016 年度有所下降；销售收入方面，自 2016 年以来，受益于供给侧结构性改革，加之金隅集团和冀东集团战略重组完成后，标的公司所处的京津冀区域水泥市场秩序持续改善，水泥市场销售价格理性回归，标的公司 2017 年度在销量相比 2016 年度下降的情况下，销售收入实现较大增长。水泥熟料作为生产水泥的主要原材料，其产销量、销售基本与水泥走势整体保持一致。

（2）环保固废处理业务

报告期内，标的公司的环保固废处理业务的具体情况如下：

产品	项目	2016 年	2017 年	2018 年 1-7 月
环保固废处理	总处理能力（万吨）	24.00	27.20	45.07
	处理量（万吨）	22.01	9.51	19.52
	销售收入（万元）	11,715.29	10,892.45	12,223.45

2017 年，标的公司环保固废业务的实际处理量较上年度有所减少，主要系标的公司天津振兴因其所在城市举办全运会等相关活动进行环保限停等临时性因素影响，当年度废弃物处置量大幅减少所致。2018 年 1-7 月，标的公司部分新增环保固废处理项目完工，使得总处理能力较上年度大幅提升，实际处理量亦呈现快速增长趋势。

2、报告期内前五大客户情况

报告期内，标的公司前五大客户情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

2016 年度			
序号	客户	销售金额	占销售总额的占比
1	冀东水泥	294,570.99	72.96%
2	中国建材集团有限公司	6,786.99	1.68%
3	中国铁建股份有限公司	5,075.70	1.26%
4	天津生态城环保有限公司	3,774.48	0.93%
5	山西昕安博物贸有限公司	1,893.55	0.47%
前五大客户总计		**312,101.71**	**77.30%**
2017 年度			
序号	**客户**	**销售金额**	**占销售总额的占比**
1	冀东水泥	384,154.43	75.41%
2	中国建材集团有限公司	4,486.57	0.88%
3	中国铁建股份有限公司	3,806.08	0.75%
4	天津溪亭鸿达商贸有限公司	2,932.79	0.58%
5	榆社县汇通商务有限公司	2,825.30	0.55%
前五大客户总计		**398,205.17**	**78.17%**
2018 年 1-7 月			
序号	**客户**	**销售金额**	**占销售总额的占比**
1	冀东水泥	254,508.29	79.20%
2	中国铁建股份有限公司	2,912.58	0.91%
3	天津生态城环保有限公司	2,657.81	0.83%
4	冀中能源股份有限公司	2,126.60	0.66%
5	中国建材集团有限公司	2,014.71	0.63%
前五大客户总计		**264,219.99**	**82.22%**

注：同一实际控制人下的客户合并披露。

由于标的公司生产的水泥、水泥熟料等相关产品主要通过金隅水泥经贸等冀东水泥下属营销公司进行统一营销及销售，基于“统一调配、区域具体分管、资源共享、区域联动”的销售模式，由标的公司先行将水泥、熟料产品销售给冀东水泥下属营销公司，再进行统一的对外销售，因此报告期内模拟合并口径下，标的公司存在与冀东水泥发生大额关联销售的情形，本次交易完成后，标的公司将纳入冀东水泥体内，该等关联交易情形将得以消除。

报告期内标的公司的前五大客户中，冀东水泥与标的公司同为金隅集团下属企业，冀中能源股份有限公司持有标的公司咏宁水泥 40.00%股权，除此之外，标的公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有标的公司 5.00%以上股份的股东不存在在上述主要客户中持有权益的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）原材料及能源供应情况

1、主要产品的原材料及能源供应情况

报告期内，标的公司主要产品的原材料及能源供应情况如下：

2016 年度				
品种	耗量（万吨,万度）	平均价格（元/吨,元/度）	总金额（万元）	占营业成本的比例
石灰石[2]	773.10	31.39	24,270.12	7.13%
电力[3]	132,178.39	0.56	74,388.25	21.84%
煤	200.30	356.35	71,377.77	20.96%
2017 年度				
品种	耗量（万吨,万度）	平均价格（元/吨,元/度）	总金额（万元）	占营业成本的比例
石灰石	687.86	35.39	24,344.14	6.63%
电力	112,784.82	0.54	61,119.35	16.65%
煤	184.29	517.98	95,458.16	26.01%
2018 年 1-7 月				
品种	耗量（万吨,万度）	平均价格（元/吨,元/度）	总金额（万元）	占营业成本的比例
石灰石	433.39	46.44	20,128.02	8.63%
电力	62,335.45	0.56	34,901.91	14.96%
煤	107.15	532.08	57,012.65	24.44%

2、报告期内前五大供应商情况

报告期内，标的公司前五大供应商情况如下：

金额单位：万元

2016 年			
序号	供应商	采购金额	占营业成本的比例
1	国家电网	66,426.24	19.50%
2	冀东水泥	30,529.09	8.96%
3	中国建材集团有限公司	5,373.03	1.58%
4	怀来县乔山商贸有限公司	5,037.37	1.48%
5	陕西榆林能源集团煤炭进出口有限公司	5,020.54	1.47%
前五大采购总计		**112,386.27**	**33.00%**
2017 年			
序号	供应商	采购金额	占营业成本的比例
1	国家电网	56,883.41	15.50%

[2] 为外购石灰石数据，下同
[3] 为外购电力数据，下同

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2	冀东水泥	35,553.39	9.69%
3	金隅集团	11,206.62	3.05%
4	左云县大德能投国际矿产资源有限公司	9,511.76	2.59%
5	陕西榆林能源集团煤炭进出口有限公司	7,822.75	2.13%
前五大采购总计		**120,977.93**	**32.96%**
2018 年 1-7 月			
序号	**供应商**	**采购金额**	**占营业成本的比例**
1	冀东水泥	32,653.34	14.00%
2	国家电网	31,349.43	13.44%
3	左云县大德能投国际矿产资源有限公司	6,584.64	2.82%
4	金隅集团	6,458.09	2.77%
5	陕西榆林能源集团煤炭进出口有限公司	4,946.92	2.12%
前五大采购总计		**81,992.41**	**35.15%**

注：（1）为充分说明报告期内标的公司与金隅集团、冀东水泥之间的交易情况，上表对金隅集团、冀东水泥分别予以披露，其中列示的金隅集团指金隅集团除冀东水泥外的其他下属公司；（2）除此之外，其他同一实际控制人下的供应商合并披露。

报告期内，标的公司存在向金隅水泥经贸等冀东水泥下属公司采购熟料、矿渣粉等水泥生产用的原材料、辅料的情况，本次交易完成后，标的公司将纳入冀东水泥体内，该等关联采购情形将得以消除。

由于标的公司系金隅集团下属公司，基于降低采购成本的考虑，报告期内，标的公司存在通过冀东集团等其他金隅集团下属公司集中采购煤炭、备品备件等原材料的情况，2018 年以来，标的公司已逐步采取直接采购等方式，以减少该等关联采购情形，2018 年 1-7 月，标的公司向金隅集团的采购金额占营业成本的比例较 2017 年度已有所下降。本次交易完成后，为进一步规范上市公司及标的公司与金隅集团之间的关联交易，金隅集团、冀东集团已出具承诺，“（1）对于双方之间必要的关联交易将遵循市场公开、公平、公正的原则，确保交易价格公允，不利用关联交易损害冀东水泥及非关联股东的利益；（2）双方之间必要的关联交易，将严格依据有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件和冀东水泥公司章程之规定履行决策程序和信息披露义务；（3）采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额；（4）若因金隅集团或金隅集团控制下的企业未履行本承诺项下之义务而导致冀东水泥及其控制下的企业遭到损失时，金隅集团将依法承担相应赔偿责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除金隅集团、冀东水泥外，标的公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有标的公司 5.00%以上股份的股东不存在在上述主要供应商中持有权益的情况。

（六）安全生产情况

根据《安全生产许可证条例》（国务院令第 397 号）第二条之规定，国家对于生产安全高危险企业实行安全生产许可证制度，包括矿山企业、建筑施工企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆破器材生产企业。本次交易部分标的公司涉及矿山，属于《安全生产许可证条例》规定需要实行安全生产许可证制度的高危险企业。

1、交易标的安全生产许可证取得情况

截至本报告书签署之日，标的公司拥有的采矿权情况具体情况如下：

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	生产规模（万吨/年）	开采状态
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	C1300002009127130048475	400.00	正在开采
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	C130000202097130127235	67.00	正在开采
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	C1300002009087110031738	180.00	正在开采
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	C130000201067110119147	55.00	正在开采
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1307002009097130038243	46.60	正在开采
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	C13050020100037120059574	50.00	正在开采
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	C1305002009127120050473	30.00	尚未开采
8	华信建材	石灰石矿采矿权	C130000201067140114303	202.00	正在开采
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1407002017117110145373	150.00	正在开采
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	C1405002015027130137317	90.00	正在开采
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	C130000201012712009 4095	130.00	正在开采
12	易县腾辉矿产建材有限公司	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	C1306002009127130046137	100.00	正在开采
13	涉县水泥	涉县神头村南水	C130000201306711013 0076	250.00	正在开采

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	生产规模（万吨/年）	开采状态
		泥用石灰石岩矿采矿权			
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	C1411002011107130119302	45.00	正在开采

其中，标的公司 13 宗矿业权已取得安全生产许可证，具体情况如下：

序号	持有人	许可范围	证书编号	发证部门	有效期
1	赞皇水泥水泥用石灰岩矿	水泥用石灰岩露天开采	（冀石）FM安许证字[2018]X30019号	石家庄市行政审批局	2018.02.07-2021.02.06
2	赞皇水泥王家洞石英砂岩矿	水泥配料用砂岩露天开采	（冀）FM 安许证字[2016]石 311633 号	石家庄市安全生产监督管理局	2016.09.21-2019.9.20
3	涿鹿水泥大斜阳水泥灰岩矿	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]张延310011号	张家口市行政审批局	2017.10.09-2020.10.08
4	涿鹿水泥太平堡水泥灰岩矿东矿区	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2018]张300961号	河北省应急管理厅	2018.11.05-2021.11.04
5	张家口水泥怀来分公司	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2018]张延310032号	张家口市行政审批局	2018.06.29-2021.06.28
6	咏宁水泥（黑山西水泥用灰岩）	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]邢延311028号	邢台市行政审批局	2016.09.27-2019.09.26
7	华信建材石灰石矿	水泥用石灰石矿露天开采	（冀）FM安许证字[2017]邯延310007号	邯郸市行政审批局	2017.08.22-2020.08.21
8	左权水泥	水泥用石灰岩露天开采	（晋）FM安许证字[2018]K11870号	晋中市安全生产监督管理局	2018.06.04-2021.06.03
9	陵川水泥	非煤矿产资源开采	（晋）FM安许证字[2018]E10814Y1号	晋城市安全生产监督管理局	2018.09.28-2021.09.27
10	和益水泥	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]保延310013号	保定市安全生产监督管理局	2017.09.04-2020.09.03
11	易县腾辉矿产建材有限公司	建筑石料用灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]保延310019号	保定市安全生产监督管理局	2017.11.17-2020.11.16
12	涉县水泥涉县神头村南水泥用石灰石岩矿	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]邯延310521号	邯郸市安全生产监督管理局	2017.04.18-2020.04.17
13	岚县水泥石灰岩矿分公司	石灰岩露天开采	（晋）FM安许可证字[2016]J10948号	吕梁市安全生产监督管理局	2016.03.28-2019.03.27

咏宁水泥拥有的黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权，作为储备矿山资源，尚未开展任何矿山开采业务，暂未办理安全生产许可证。除此之外，截至本重组报告书签署日，标的公司拥有的采矿权均已办理安全生产许可证。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、交易标的安全生产制度及执行情况

（1）安全生产制度

标的公司严格按照《中国人民共和国劳动法》（主席令第 28 号）、《中国人民共和国安全生产法》（主席令第 70 号）等有关劳动、安全及生产事故的法律法规，成立了安全生产管理部、安全生产委员会、安全生产领导小组等组织机构，负责管理及监管安全生产工作。根据所处行业不同，各标的公司严格落实《水泥企业安全生产标准化评定标准》、《非煤矿山企业安全生产标准化评定标准》、《危险废物企业安全生产标准化评定标准》及对应的《安全生产标准化实施指南》，推动自身标准化达标工作，以保障企业正常生产、员工的安全生产环境及稳定运营。

根据国家有关安全生产的法律法规的相关规定，标的资产各公司及下属子公司针对自身不同的主营业务类型，分别进一步制定了适用于自身的安全生产制度，包括“安全生产责任制”、“安全生产管理制度”，及针对重点生产环节的“安全生产操作规程”等制度，组建了以总经理为第一安全责任人的安全生产管理网络；各标的公司均建立了综合应急预案，并制定了适用于自身生产环境的“专项应急预案及现场处置方案”，便于及时应对各类突发事件和紧急状态，快速有效地开展应急协调工作；各标的公司结合自身行业特点，分别制定了适用于自身员工的职业卫生管理制度，包括“职业危害防治制度”、“职业健康监护制度”等，严格把控生产作业卫生标准，预防、控制和消除职业病危害，保护职工健康及相关权益。

标的公司中，生产经营活动需要取得安全生产许可证的公司均已取得了安全生产许可证。

（2）安全生产制度执行情况

标的公司坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的安全生产原则，制定了完善的安全生产制度，明确了各部门、各具体岗位的安全职责，安全生产具体措施如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 标的公司均设立了安全管理机构，由总经理以安全责任第一人的身份统筹管理，依据企业自身情况制定全套安全管理制度，根据法律要求与标的公司业务情况变化随时修订，并严格贯彻执行，对违章指挥、违章操作人员严肃考核，并记入个人绩效考核，确保安全生产落实到每个岗位；

② 标的公司均制定了与标的公司实际情况相符的应急预案，并定期开展应急演练，根据对演练效果的评估，改进演练方案；

③ 标的公司严格履行安全“三同时”，即安全设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投入生产和使用，不定期开展安全隐患排查，发现隐患及时消除；

④ 标的公司均制订了安全生产培训计划，并严格落实，包括入厂安全教育、日常安全教育、特殊时期安全教育、事故案例教育等等，并建有安全教育档案文件，留存了相关培训记录；

⑤ 标的公司主要负责人、安全管理人员、特种作业人员持证上岗率达到100.00%，并由企业统一安排进行定期的复审培训，保证其资质的合法有效性；

⑥ 标的公司均按照国家法律规定组织职业危害岗位员工进行上岗前、在岗期间、离岗时的体检，并将体检结果告知劳动者，为存在职业危害的岗位员工建立职业健康监护档案。同时，标的公司均确保生产设备设施符合职业病防治要求，并定期做好职业卫生防护设施的维护保养工作；

⑦ 存在外包作业的标的公司，均按要求签订外包协议，并由企业相关负责人审查外包方资质，约定双方安全责任，做到统一协调管理，确保外包作业安全；

⑧ 涉及危险作业的标的公司，均按相关规定实行危险作业逐级审批制度，每次作业严格确认安全措施，落实监护人，做到危险作业万无一失；

⑨ 涉及自有运输车辆的标的公司，均建立了营运车辆维护、检修工作制度，确保车辆技术状况良好；同时，该类标的公司聘请的驾驶人员均符合道路运输经营条件，并与之签订了安全生产责任书，明确其安全职责。

3、报告期内标的公司因生产安全事故受到的行政处罚情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）2017 年 8 月 6 日，涉县水泥进行 92 万 t/a 水泥粉磨站搬迁技改高压外线 EPC 工程时发生坍塌事故，未造成人员伤亡。经涉县人民政府组织的调查组认定，并根据涉县人民政府出具的关于事故调查报告的批复，该起事故属于一起责任事故，工程承包单位应负安全主体责任，涉县水泥应负安全管理责任。就上述事项，涉县安全生产监督管理局对涉县水泥作出罚款 23 万元的行政处罚。事故发生后，涉县水泥已经落实了整改措施并缴纳了罚款，处理了事故相关责任人，安全生产管理工作得到了加强。

（2）2018 年 1 月 9 日，承包涿鹿水泥储存库清仓工程的外协施工单位进行清库作业时，发生库内板结水泥及料粉坍塌事故，造成外协施工单位 6 人死亡。该起事故发生后，经张家口市人民政府组织事故调查组出具调查报告认定为，属于一起较大生产安全责任事故，外协施工单位承担安全生产主体责任，涿鹿水泥承担安全管理主体责任。2018 年 4 月，张家口市安全生产监督管理局对涿鹿水泥就上述事项作出罚款 70 万元的行政处罚。

2018 年 10 月，涿鹿县安全生产监督管理局就涿鹿水泥的安全生产及事故后整改情况出具说明：“（1）该起事故经张家口市人民政府组织事故调查组认定，属于一起较大生产安全责任事故；（2）事故发生后，金隅集团和涿鹿水泥高度重视，积极配合事故调查，深刻汲取事故教训，并按照事故调查组的要求，已经落实了整改措施，处理了事故相关责任人；（3）2018 年以来涿鹿水泥除发生上述事项以外，未发生其他生产安全事故。”

因此，根据事故调查组出具的调查报告及相关主管部门出具的说明，涿鹿水泥发生的生产安全事故属于一起较大生产安全责任事故，涿鹿水泥已按照事故调查组的要求，落实了整改措施，处理了事故相关责任人，并足额缴纳了相关罚款，该等事项不会对涿鹿水泥的生产经营及本次重组产生重大不利影响。

（3）除上述事项外，报告期内，标的公司的生产经营符合国家有关安全生产的法律法规要求，不存在发生重大生产安全事故并因此受到行政处罚的情况。

4、安全生产费用支出情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，标的公司已按照相关规定新建或对安全设施进行改造、维护、支付安全防护费用及其他安全相关支出等，2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司发生安全生产费用分别为 2,333.58 万元、2,905.34 万元和 1,926.03 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	企业	2018年1-7月	2017年	2016年
1	赞皇水泥	308.13	922.35	697.66
2	琉水环保	199.60	308.48	293.98
3	振兴环保	102.29	106.57	51.50
4	涿鹿水泥	261.34	126.75	98.81
5	张家口水泥	45.68	59.92	43.71
6	咏宁水泥	61.07	160.65	158.82
7	华信建材	-	-	-
8	左权水泥	304.00	432.19	143.26
9	陵川水泥	181.24	322.99	174.19
10	和益水泥	186.32	184.24	65.88
11	涉县水泥	355.61	65.54	48.14
12	沁阳水泥	76.94	57.97	55.20
13	岚县水泥	221.42	101.27	50.86
14	宣化水泥	29.94	56.42	44.02
合计		2,333.58	2,905.34	1,926.03

注：华信建材所从事的石灰石开采业务系与合资公司下属子公司邯郸金隅太行水泥有限责任公司（以下简称“太行水泥”）合作进行，主要是为太行水泥的水泥生产提供所需的石灰石原材料，在业务合作中，具体的开采工作主要由太行水泥运作，相应地，相关安全生产费用支出由运营方太行水泥实际支出，报告期内，华信建材未发生安全生产费用支出，下同。

（七）环境保护情况

根据环境保护部发布的《上市公司环境信息披露指南》（征求意见稿），火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、化工、石化、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革和采矿业等 16 类行业为重污染行业。本次交易的标的公司均涉及水泥、采矿业，属于《上市公司环境信息披露指南》（征求意见稿）规定的重污染行业。

1、标的公司排污许可证取得情况

华信建材所从事的石灰石开采业务系与合资公司下属子公司邯郸金隅太行水泥有限责任公司（以下简称“太行水泥”）合作进行，主要是为太行水泥的水

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

泥生产提供所需的石灰石原材料，在实际业务合作中，具体的开采工作主要由太行水泥运作，太行水泥作为实际排污单位已就相关石灰石开采及水泥熟料生产业务取得了排污许可证，因此华信建材未另行办理排污许可证。除此之外，截至本报告书签署之日，本次交易的其他标的公司均已就其水泥及水泥熟料的生产、矿石开采业务取得排污许可证，具体情况如下：

序号	持有人	证书编号	发证部门	有效期
1	赞皇水泥	9113012967206252X1001P	石家庄市行政审批局	2017.10.28-2020.10.27
2	琉水环保	911100001027464877001P	房山区环境保护局	2017.10.27-2020.10.26
3	振兴环保	9112011310307130380001P	天津市北辰区行政审批局	2017.10.19-2020.10.18
4	涿鹿水泥	9113073173142347XT001P	张家口市环境保护局	2017.10.31-2020.10.30
5	张家口水泥	91130705687047365B001P	张家口市环境保护局	2017.10.31-2020.10.30
6	咏宁水泥	91130582308286885G001P	邢台市环境保护局	2017.10.27-2020.10.26
7	左权水泥	9114072257596138X1001P	晋中市环境保护局	2017.12.05-2020.12.04
8	陵川水泥	91140524561334553F001P	晋城市环境保护局	2017.10.26-2020.10.25
9	和益水泥	91130633745433142D001P	保定市环境保护局	2017.10.30-2020.10.29
10	涉县水泥	911304266652936884001P	邯郸市行政审批局	2017.12.29-2020.12.28
11	沁阳水泥	9141088255316761XT001P	焦作市环境保护局	2017.10.25-2020.10.24
12	岚县水泥	91141127551478043H001P	吕梁市环境保护局	2017.12.08-2020.12.07
13	宣化水泥	9113070557551829X6001P	张家口市环境保护局	2017.10.31-2020.10.30

2、交易标的的污染治理制度及执行情况

标的公司严格执行国家及地方各项环境保护法律法规、环境保护新标准、环境影响预评价制度和“三同时”制度，即建设项目中环境保护设施必须与主体工程同步设计、同时施工、同时投产使用的制度。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司制定了完善的环保管理网络体系，落实具体责任人担任环境保护负责人员，负责国家环保政策法规的贯彻与落实、负责公司环保规划、监测、检查等工作。

在生产经营活动中，标的公司能够遵守国家有关环保法律法规，在污染治理设施管理方面能落实专人执行。

3、因环保事故受到的行政处罚情况

报告期内，标的公司的生产经营符合国家有关环境保护的法律法规要求，不存在发生重大环保事故并因此受到行政处罚的情况。

4、环境保护费用支出情况

报告期内，标的公司已按照相关规定新建或对环保设施进行改造、维护、支付环保税（或排污费）等，2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司发生的环境保护费用支出分别为 4,715.42 万元、10,986.68 万元和 5,984.28 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	企业	2018年1-7月	2017年	2016年
1	赞皇水泥	638.75	1,435.37	1,361.26
2	琉水环保	129.86	297.87	272.51
3	振兴环保	591.89	873.69	1,397.58
4	涿鹿水泥	199.79	370.16	186.66
5	张家口水泥	150.44	210.99	175.25
6	咏宁水泥	111.89	3,985.89	347.00
7	华信建材	-	-	-
8	左权水泥	379.77	1,330.56	454.49
9	陵川水泥	984.88	729.08	247.37
10	和益水泥	297.52	287.34	141.11
11	涉县水泥	376.43	632.44	758.93
12	沁阳水泥	149.65	451.97	325.35
13	岚县水泥	566.78	185.94	152.28
14	宣化水泥	137.77	195.39	164.49
合计		**4,715.42**	**10,986.68**	**5,984.28**

（八）质量控制情况

1、水泥及水泥熟料业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）主要国家标准及行业标准

序号	编号	名称
1	GB 175-2007	通用硅酸盐水泥
2	GB 175-2007/XG1-2009	《通用硅酸盐水泥》国家标准第 1 号修改单
3	GB 175-2007/XG2-2015	《通用硅酸盐水泥》国家标准第 2 号修改单
4	GB/T 3183-2003	砌筑水泥
5	GB/T 21372-2008	硅酸盐水泥熟料
6	GB 13693-2005	道路硅酸盐水泥
7	GB/T 200-2003	中热硅酸盐水泥低热硅酸盐水泥低热矿渣硅酸盐水泥
8	JC/T 452-2009	通用水泥质量等级

（2）质量控制措施

标的公司严格执行国家有关法律、法规和相关标准，根据工业和信息化部制订的《水泥企业质量管理规程》（2010 年 12 月 1 日发布）及前述原材料、水泥、水泥熟料的各项国家标准与行业标准，配有符合标准的水泥化验室，编有适用于自身的《质量管理规程》、《质量管理手册》等内部文件，建立了完善的质量控制体系。

同时，各标的公司均建立了完善的质量考核制度，制定了《企业质量内部控制标准》、《工艺质量管理实施细则》等内部考核标准文件，对各相关部门、责任人的月份执行情况进行考核，明确了产品各环节的质量责任，确保内部质量管理体系有效运行。

（3）质量纠纷情况说明

截至本报告书签署之日，各标的公司的水泥及水泥熟料业务不存在因产品质量问题而导致的法律纠纷。

2、环保固废处理业务

（1）主要国家标准和行业标准

序号	编号	名称
1	GB 30485-2013	水泥窑协同处置固体废物污染控制标准
2	HJ 662-2013	水泥窑协同处置固体废物环境保护技术规范
3	GB/T 30760-2014	水泥窑协同处置固体废物技术规范

（2）质量控制措施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司严格遵守《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》、《水泥窑协同处置固体废物污染控制标准》、《危险废物贮存污染控制标准》等国家标准及行业标准，结合公司实际情况，制定了《生产辅料质量管理规程》与《生产运行质量管理规程》，建立了从辅料入场至各生产线生产运行的质量控制体系，并编制有《生产质量日报表》，监测每日生产过程中的质量控制情况，确保内部质量管理体系有效运行。

（3）质量纠纷情况说明

截至本报告书签署之日，各标的公司的环保固废处理业务不存在因产品质量问题而导致的法律纠纷。

（九）主要产品生产技术所处阶段

1、水泥及水泥熟料业务

水泥及水泥熟料行业发展已经比较成熟，标的公司的水泥及水泥熟料业务应用的主要核心技术情况具体如下表所示：

产品种类	技术名称	基本概况	所处阶段
水泥及水泥熟料	新型干法水泥生产技术	以悬浮预热和窑外预分解技术为核心，通过原料预均化、生料均化、新型节能粉磨、高效预热器和分解炉、新型篦式冷却机、高耐热耐磨及隔热材料、计算机与网络化信息技术等，使水泥生产具有高效、优质、节能、资源利用符合环保和可持续发展的要求。技术特点是生产能力大、自动化程度高、产品质量高、能耗低、有害物排放量低、工业废弃物利用量大。	批量生产
	新型干法烧成系统节能减排智能控制技术	水泥窑高能效低氮燃烧预热分解烧成技术开发及新型干法烧成系统节能减排控制技术的开发。该技术提高对集团水泥企业烧成系统节能减排进行分析诊断以及提出优化改进技术方案的能力，提高新型干法烧成系统的工艺技术、自动化控制水平，实现节能减排降耗，提高经济效益。	批量生产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、环保固废处理业务

除水泥、熟料生产业务外，标的公司还从事一般废弃物、危险废弃物处置等环保固废处理业务，标的公司的环保固废处理业务主要基于水泥窑协同处置技术，该等核心技术的具体情况如下表所示：

技术名称	基本概况	所处阶段
水泥窑协同处置技术	通过高温焚烧及水泥熟料矿化物高温烧结过程实现固体废物毒害特性分解、降解、消除、惰性化、稳定化或对水泥生产有用成分再利用等目的的废物处置技术手段。针对固态、液态、半固态等不同形态废物进行无害化处置和再利用。按照处置废物种类及处置工艺的不同，水泥窑协同处置技术可进一步细分为：污泥处置技术、半固态预处理技术、液态废物处置技术、原燃料替代技术、污染土热脱附技术、生活垃圾气化炉处置技术、飞灰水洗预处理及入窑处置技术等。其中，生活垃圾气化炉处置技术属于国内主流的水泥窑协同处置生活垃圾技术之一，标的公司已建设并成功运行；飞灰水洗预处理及入窑处置技术为国内首创、国际领先的飞灰处置技术，目前国内掌握该技术并成功实施运行的仅琉水环保一家。	批量生产

（十）核心技术人员特点分析及变动情况

标的公司主要从事水泥及水泥熟料、环保固废处理业务。标的公司注重通过招聘选用专业对口人才，并通过传帮带提升技术人员水平，同时标的公司坚持以人为本，加强人文关怀和提升薪酬福利待遇，大力培育团队企业文化，打造行业优势，提升员工荣誉感，凝聚稳定核心骨干队伍。

标的公司拥有多位具有博士学历的硅酸盐工程专家，其核心技术团队拥有较高的学术水平及科研能力，多次于国家二级以上刊物发表论文、获得国家级奖项。此外，标的公司还拥有多位具有研究生学历的环境保护专业高级工程师，标的公司在水泥窑协同处置固体废弃物领域的技术水平处于行业领先地位。

报告期内，标的公司的核心技术人员团队保持稳定。

（十一）海外经营的情况

截至本报告书签署之日，标的公司不存在海外经营的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、主要资产的权属状况、对外担保情况

（一）固定资产

1、主要设备

截至 2018 年 7 月 31 日，标的公司拥有的账面净值大于 1,000.00 万元的主要设备如下：

单位：万元

所有权人	设备名称	原值	账面净值	成新率
赞皇水泥	回转窑（熟料一线）	2,728.06	1,047.26	38.39%
赞皇水泥	4,000 吨水泥粉磨辊式磨	2,102.59	1,041.68	49.54%
赞皇水泥	4,000 吨窑尾预热器系统	2,177.72	1,078.91	49.54%
赞皇水泥	水泥窑余热锅炉	2,195.14	1,453.60	66.22%
赞皇水泥	辊压机	2,236.57	1,435.05	64.16%
赞皇水泥	回转窑（熟料三线）	2,276.37	1,459.40	64.11%
琉水环保	球磨机	2,181.43	1,255.08	57.53%
琉水环保	球磨机	2,181.43	1,255.08	57.53%
振兴环保	辊压机	1,069.25	1,007.18	94.19%
涿鹿水泥	辊式磨	3,823.86	1,896.01	49.58%
涿鹿水泥	矿山皮带机	2,161.66	1,071.55	49.57%
涿鹿水泥	辊压机	2,392.32	1,218.29	50.93%
左权水泥	预热器	2,543.07	1,788.69	70.34%
左权水泥	输电线路	1,652.78	1,162.50	70.34%
和益水泥	辊压机	1,260.05	1,100.48	87.34%
涉县水泥	粉磨线	3,979.01	3,832.00	96.31%
岚县水泥	回转窑	1,735.47	1,057.72	60.95%
合计	**-**	**38,696.78**	**24,160.48**	**-**

2、房屋

（1）自有的房屋

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有已取得权属证书的房屋情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
1	赞皇水泥	赞皇房权证邢郭乡字第 101166 号	赞皇县邢郭乡王家洞村	13,241.20	办公及附属	无
2	赞皇水泥	赞皇房权证邢郭乡字第 101167 号	赞皇县邢郭乡王家洞村	954.79	办公及附属	无
3	琉水环保	京房权证房股字第 0800018 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	50,989.50	工交	无
4	琉水环保	京房权证房股字第 0800019 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	276.20	工交	无
5	琉水环保	京房权证房股字第 0800020 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	5,643.90	工交	无
6	琉水环保	京房权证房股字第 0800021 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	21,339.60	工交	无
7	琉水环保	京房权证房股字第 0800022 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	5,605.20	工交	无
8	琉水环保	京房权证房股字第 0800023 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	2,217.70	工交	无
9	琉水环保	京房权证房股字第 0800024 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	4,385.30	工交	无
10	琉水环保	京房权证房股字第 0800028 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	4,256.20	工交	无
11	琉水环保	京房权证房股字第 0800030 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	24,245.80	工交	无
12	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035349 号	房山区琉璃河地区车站路北侧（京铁西机井）1 号 1 层	22.00	工交	无
13	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035350 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号 180 号楼 1 至 4 层等 4 套	3,932.48	工交	无
14	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035351 号	房山区琉璃河地区车站路北侧 1 号 1 层	23.70	工交	无
15	振兴环保	房地证津字第 111020920682 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 227	75.76	非居住	无
16	振兴环保	房地证津字第 111020920685 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 324	75.73	非居住	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
17	振兴环保	房地证津字第 111020920684 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 424	75.73	非居住	无
18	振兴环保	房地证津字第 107021022531 号	塘沽区晴景家园 10-3103	109.92	居住	无
19	振兴环保	房地证津字第 123021403182 号	静海县静海镇春曦道西侧，瑞和道东侧，月纬路南侧禧顺佳园 5 号底商	330.60	非居住	无
20	振兴环保	房地证津字第 112021310399 号	津南区八里台镇天嘉湖东侧悦澜苑 17-202	87.57	居住	无
21	振兴环保	房地证津字第 104021530432 号	南开区红旗南路与凌宾道交口西北侧天津奥林匹克村 25-2	198.15	居住	无
22	振兴环保	房地证津字第 111021025992 号	西青区津涞道西段南侧芳溪园 8-4-601	130.53	居住	无
23	振兴环保	房权证南开字第 040092272 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 102	47.83	住宅	无
24	振兴环保	房权证南开字第 040092273 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 201	64.18	住宅	无
25	振兴环保	房权证南开字第 040092119 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 202	47.83	住宅	无
26	振兴环保	房权证南开字第 040092121 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 301	64.18	住宅	无
27	振兴环保	房权证南开字第 040092120 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 302	47.83	住宅	无
28	振兴环保	房权证南开字第 040092280 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 401	64.18	住宅	无
29	振兴环保	房权证南开字第 040092274 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 402	47.83	住宅	无
30	振兴环保	房权证南开字第 040092279 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 501	64.18	住宅	无
31	振兴环保	房权证南开字第 040092275 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 502	47.83	住宅	无
32	振兴环保	房权证南开字第 040092276 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 3 门 602	47.83	住宅	无
33	振兴环保	房权证南开字第 040092277 号	南开区保山道保盈里 4 号楼 4 门 602	47.83	住宅	无
34	振兴环保	房权证南开字第 040092944 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 302	84.20	住宅	无
35	振兴环保	房权证南开字第 040092947 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 401	84.67	住宅	无
36	振兴环保	房权证南开字第 040092955 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 402	84.20	住宅	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
37	振兴环保	房权证南开字第 040092951 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 403	77.90	住宅	无
38	振兴环保	房权证南开字第 040092948 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 501	84.67	住宅	无
39	振兴环保	房权证南开字第 040092957 号	南开区艳阳路金厦里 2 号楼 502	84.20	住宅	无
40	振兴环保	房权证河东字第 020079022 号	河东区程林庄路嘉华里 5 号楼 2 门 305-311	140.96	住宅	无
41	振兴环保	房权证河北字第 050074118 号	河北区金泽里 11-401-403	68.08	住宅	无
42	振兴环保	房权证河北字第 050074115 号	河北区金泽里 12-301-304	91.08	住宅	无
43	振兴环保	房权证河北字第 050074116 号	河北区金泽里 12-409-412	91.08	住宅	无
44	振兴环保	房权证河北字第 050074117 号	河北区金泽里 13-308-310	68.08	住宅	无
45	振兴环保	房权证南开字第 040095127 号	南开区鞍山西道风荷园 1-6-701	103.12	住宅	无
46	振兴环保	房权证南开字第 040095057 号	南开区白堤路风荷东园 4-1-402	142.69	住宅	无
47	振兴环保	房权证南开字第 040095072 号	南开区水上公园路水蓝花园 5-6-301	142.47	住宅	无
48	振兴环保	房权证南开字第 040095088 号	南开区水上公园路水蓝花园 5-6-601	109.76	住宅	无
49	振兴环保	房权证南开字第 040095103 号	南开区水上公园路水蓝花园 5-6-602	121.08	住宅	无
50	振兴环保	房权证南开字第 040124335 号	南开区万德庄大街同安里 6-6-301	102.91	住宅	无
51	振兴环保	房权证南开字第 040124335 号	南开区万德庄大街同安里 6-6-302	54.66	住宅	无
52	振兴环保	房地证河北字第 050221758 号	河北区中宇里 1 号楼 1 门-702	115.02	住宅	无
53	振兴环保	房权证河北字第 050073797 号	河北区米兰公寓 1-3-506-509	131.30	住宅	无
54	振兴环保	津（2018）北辰区不动产权第 1013027 号	北辰区引河桥北	44.66	非居住	无
55	振兴环保	津（2018）北辰区不动产权第 1013029 号	北辰区引河桥北创富道 5 号	56,598.64	非居住	无
56	振兴环保	津（2017）滨海新区塘沽不动产权第 1047831 号	滨海新区塘沽弘城花园 5-1-501	104.28	居住	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
57	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005250	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	2,798.00	宿舍楼	无
58	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005251	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	2,120.79	中控楼	无
59	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005252	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	283.72	锅炉房	无
60	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005253	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	2,648.55	办公	无
61	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005254	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	660.91	机修车间	无
62	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005255	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	283.37	浴室	无
63	涿鹿水泥	涿房权证卧佛寺乡字第 00005256	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	612.84	食堂	无
64	张家口水泥	张房权证宣自字第 000690 号	宣化区幸福街 147 号	1,601.86	工业	无
65	张家口水泥	张房权证宣自字第 000691 号	宣化区幸福街 147 号	4,484.49	工业	无
66	张家口水泥	张房权证宣自字第 000692 号	宣化区幸福街 147 号	588.62	工业	无
67	张家口水泥	张房权证宣自字第 000693 号	宣化区幸福街 147 号	2,116.38	工业	无
68	张家口水泥	张房权证宣自字第 000694 号	宣化区幸福街 147 号	1,748.95	工业	无
69	张家口水泥	张房权证宣自字第 000695 号	宣化区幸福街 147 号	1,944.33	工业	无
70	张家口水泥	张房权证宣自字第 000696 号	宣化区幸福街 147 号	1,312.83	工业	无
71	张家口水泥	张房权证宣自字第 000697 号	宣化区幸福街 147 号	1,794.18	工业	无
72	张家口水泥	张房权证宣自字第 000698 号	宣化区幸福街 147 号	2,584.56	工业	无
73	张家口水泥	张房权证宣自字第 000699 号	宣化区幸福街 147 号	2,394.10	工业	无
74	张家口水泥	张房权证宣自字第 000700 号	宣化区幸福街 147 号	4,094.12	工业	无
75	张家口水泥	张房权证宣自字第 000701 号	宣化区幸福街 147 号	2,204.62	工业	无
76	张家口水泥	张房权证宣自字第 000702 号	宣化区幸福街 147 号	3,288.34	工业	无
77	张家口水泥	张房权证宣自字第 000703 号	宣化区幸福街 147 号	4,255.73	工业	无
78	张家口水泥	张房权证宣自字第 000704 号	宣化区幸福街 147 号	4,372.33	工业	无
79	张家口水泥	张房权证宣自字第 000705 号	宣化区幸福街 147 号	920.35	工业	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
80	张家口水泥	张房权证宣自字第 000706 号	宣化区幸福街 147 号	1,430.10	工业	无
81	张家口水泥	张房权证宣自字第 000707 号	宣化区幸福街 147 号	366.77	工业	无
82	张家口水泥	张房权证宣自字第 000708 号	宣化区幸福街 147 号	1,561.80	工业	无
83	张家口水泥	张房权证宣自字第 000709 号	宣化区幸福街 147 号	569.14	工业	无
84	张家口水泥	张房权证宣自字第 000710 号	宣化区幸福街 147 号	361.21	工业	无
85	张家口水泥	张房权证宣自字第 000711 号	宣化区幸福街 147 号	383.30	工业	无
86	张家口水泥	张房权证宣自字第 000712 号	宣化区幸福街 147 号	1,435.97	工业	无
87	张家口水泥	张房权证宣自字第 000713 号	宣化区幸福街 147 号	3,329.50	工业	无
88	张家口水泥	怀房权证有限公司字第 2009-0663 号	沙城镇长城化工厂北侧	5,786.01	办公、配电室、车间、库房、宿舍、门房、锅炉房	无
89	张家口水泥	怀房权证有限公司字第 2009-0662 号	存瑞镇平安寨村北侧	689.69	办公、库房、宿舍、其他、车间	无
90	左权水泥	左房权证左权县字第 201501159 号	左权县城南太子莲池 2 号	6,550.44	-	无
91	陵川水泥	陵房权证平城字第 20000005 号	陵川县平城镇北召村	12,038.59	工业	无
92	和益水泥	易房房权证八里庄村字第 20053917513 号	易县高村镇八里庄村，易州镇北市村	50,149.55	综合	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	所有权人	产权证号	坐落	建筑面积（平方米）	房屋用途	他项权利
93	涉县水泥	涉房权证更乐字第 F000667 号	涉县更乐镇平乐路口北侧	1,572.28	工业、办公	无
94	涉县水泥	涉房权证更乐字第 F000668 号	涉县更乐镇平乐路口北侧	1,213.72	工业、集体宿舍	无
95	涉县水泥	涉房权证更乐字第 F001284 号	涉县更乐镇平乐路口北侧 8 幢	1,006.72	实验楼	无
96	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101165 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	3,456.19	工业	无
97	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101166 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	912.00	工业	无
98	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101167 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	5,622.13	工业	无
99	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101168 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	205.16	工业	无
100	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101169 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	110.40	工业	无
101	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101170 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	495.72	工业	无
102	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101171 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	555.52	工业	无
103	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101172 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	2,755.50	工业	无
104	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101173 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	411.03	工业	无
105	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101174 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	97.09	工业	无
106	沁阳水泥	沁房权证字第 1350101175 号	沁阳市西向镇焦枝铁路南	1,037.40	工业	无
107	岚县水泥	2013 房权证岚字第 291637 号	岚县普明工业园区	11,603.92	宿舍楼、地下室、食堂浴室、生产车间、中控及化验楼	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署日，标的公司及其控股子公司尚未办理不动产登记的房屋建筑面积共计 15,682.11 平方米，具体情况如下：

序号	所有权人	位置	建筑面积（平方米）	主要用途
1	强联水泥	北京市房山区周口店强联水泥厂	3,821.00	办公楼、食堂、公寓楼
2	振兴环保	天津市北辰区引河桥北北辰经济开发区	429.26	污泥车间
3	咏宁水泥	河北省邢台市沙河市章村村东	468.00	电力室
4	左权水泥	山西省晋中市左权县辽阳镇五里垢前村	57.62	警卫室及开票房
5	陵川水泥	山西省晋城陵川县平城镇北召村	109.50	开票大厅
6	涉县水泥	涉县神头乡（东罗沟）	4,789.16	办公楼、宿舍楼、食堂、磅房
7	宣化水泥（土地证正在办理）	河北省张家口市桥东区大仓盖镇梅家营村	6,007.57	办公楼、总控制室/化验室、休息室
合计			**15,682.11**	**-**

前述第 1 至 6 项标的公司未办理不动产登记的房屋主要为办公室、生产配套设施或其他简易建筑物，由于上述建筑物均不属于标的公司核心生产经营设施，未办理不动产登记不会对公司生产经营造成实质性影响。本次重组完成后，冀东水泥将视相关标的公司经营情况之需要，决定是否办理及何时办理该等房屋建筑物的不动产登记。第 7 项宣化水泥房屋建筑物所涉土地权属证书尚在办理中，该项土地系宣化水泥通过国有土地使用权出让程序依法取得的建设用地，宣化水泥已与当地国土资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》并已缴纳土地出让金，因土地权属证书尚未办结，相关房屋权属证书暂无法办理。宣化水泥相关土地证，地上房屋建筑物权属证书办理不存在法律障碍。

标的公司未办理不动产登记的房屋建筑物为相关标的公司在合法拥有土地使用权的宗地上出资自建的生产用房。该等房屋始终由相关标的公司拥有、占有和使用，不存在违反建设用地使用用途或当地政府建设规划的情形，不存在任何权属纠纷或争议。。同时，金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

隅集团已出具承诺，“未办理不动产登记的房屋建筑物不影响标的公司的所有权权属和正常生产经营使用。标的资产注入冀东水泥之后，若因未办理不动产登记的房屋建筑物发生产权纠纷，或受到行政主管部门行政处罚时，其经济损失由本公司向冀东水泥承担赔偿责任。”

（2）租赁的房屋

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司租赁房屋的情况如下：

序号	承租方	出租方	地址	房屋面积（平方米）	租赁期间	用途	租金	产权证号
1	张家口水泥	中国对外贸易运输总公司河北省分公司宣化仓储支公司	张家口市宣化区幸福街 149 号	15,422.41	2009 年 5 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	仓储及办公	96.80 万元/年，每 3 年递增 10%（含场地租金）	宣自字第 00304 号
2	咏宁水泥	冀中能源股份有限公司水泥厂	河北省邢台市沙河市章村村东	-	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日（续租办理中）	生产经营	118.60 万元/年	无

（二）无形资产

1、土地使用权

（1）自有的土地使用权

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的土地使用权情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	土地权证编号	坐落	终止日期	用地性质	土地用途	面积（平方米）	他项权利
1	赞皇水泥	赞国用（2008）字第 001 号	王家洞村南	2058 年 1 月 8 日	出让	工业用地	400,000.00	无
2	赞皇水泥	赞国用（2012）第 007 号	赞皇县邢郭乡王家洞村	2062 年 5 月 24 日	出让	工业用地	30,168.20	无
3	赞皇水泥	赞国用（2016）第 005 号	赞皇县南邢郭乡王家洞村南	2065 年 11 月 29 日	出让	工业用地	52,238.03	无
4	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035350 号	房山区琉璃河地区车站前街 1 号 180 号楼 1 至 4 层等 4 套	2058 年 4 月 1 日	出让	工业用地	12,687.47	无
5	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0000023 号	房山区琉璃河地区三街村	2058 年 4 月 2 日	出让	工业用地	7,881.83	无
6	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0000022 号	房山区琉璃河地区车站路北侧（凉水池）	2058 年 4 月 2 日	出让	工业用地	13,553.16	无
7	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035351 号	房山区琉璃河地区车站路北侧 1 号 1 层	2058 年 4 月 2 日	出让	工业用地	129.48	无
8	琉水环保	京（2017）房不动产权第 0035349 号	房山区琉璃河地区车站路北侧（京铁西机井）1 号 1 层	2058 年 4 月 1 日	出让	工业用地	1,729.95	无
9	强联水泥	京房国用（2003）字第 412 号	房山区周口店地区周口店村西侧	2053 年 9 月 9 日	转让	工业用地	73,929.18	无
10	振兴环保	津（2018）北辰区不动产权第 1013029 号	北辰区引河桥北创富道 5 号	2051 年 1 月 12 日	作价入股	工业用地	567,227.90	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	土地权证编号	坐落	终止日期	用地性质	土地用途	面积（平方米）	他项权利
11	振兴环保	津（2018）北辰区不动产权第 1013027 号	北辰区引河桥北	2051 年 1 月 12 日	作价入股	工业用地	9,811.90	无
12	振兴环保	房地证津字第 111020920682 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 227	2038 年 3 月 31 日	出让	商业用地	40.10	无
13	振兴环保	房地证津字第 111020920685 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 324	2038 年 3 月 31 日	出让	商业用地	40.10	无
14	振兴环保	房地证津字第 111020920684 号	西青区西青开发区兴华道与兴华四支路交口银湾广场 424	2038 年 3 月 31 日	出让	商业用地	40.10	无
15	振兴环保	房地证津字第 107021022531 号	塘沽区晴景家园 10-3103	2072 年 9 月 10 日	出让	城镇混合住宅用地	29.40	无
16	振兴环保	房地证津字第 123021403182 号	静海县静海镇春曦道西侧，瑞和道东侧，月纬路南侧禧顺佳园 5 号底商	2075 年 2 月 13 日	出让	城镇住宅用地	220.60	无
17	振兴环保	房地证津字第 112021310399 号	津南区八里台镇天嘉湖东侧悦澜苑 17-202	2074 年 3 月 3 日	出让	城镇住宅用地	152.30	无
18	振兴环保	房地证津字第 104021530432 号	南开区红旗南路与凌宾道交口西北侧天津奥林匹克村 25-2	2045 年 2 月 15 日	出让	城镇住宅用地	238.00	无
19	振兴环保	房地证津字第 111021025992 号	西青区津涞道西段南侧芳溪园 8-4-601	2074 年 7 月 14 日	出让	-	-	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	土地权证编号	坐落	终止日期	用地性质	土地用途	面积（平方米）	他项权利
20	振兴环保	津（2017）滨海新区塘沽不动产权第 1047831 号	滨海新区塘沽弘城花园 5-1-501	2078 年 8 月 4 日	出让	城镇住宅用地	67,468.20	无
21	涿鹿水泥	冀（2018）涿鹿县不动产权第 0000002 号	涿鹿县卧佛寺乡大斜阳村	2058 年 12 月 30 日	出让	工业用地	274,668.86	无
22	张家口水泥	张市宣国用（2009）第 048 号	宣化区幸福街 147 号	2058 年 4 月 8 日	出让	工业	158,261.77	无
23	张家口水泥	怀国用（2009）第 672 号	怀来县存瑞镇永安村西，长城化工厂西北	2058 年 7 月 19 日	出让	工业	48,308.71	无
24	咏宁水泥	沙土国用（2016）第 0300019 号	沙河市新城镇白错村西北	2051 年 3 月 4 日	出让	工业用地	49,524.00	无
25	华信建材	邯市国用（2006）第 FF010005 号	峰峰矿区太行西路北侧	2051 年 1 月 17 日	出让	工业用地	551.64	无
26	华信建材	邯市国用（2006）第 FF010006 号	峰峰矿区建国路 2 号	2051 年 1 月 17 日	出让	工业用地	1,883.56	无
27	华信建材	邯市国用（2006）第 FF010007 号	峰峰矿区彭城大桥北侧主管道	2051 年 1 月 17 日	出让	工业用地	898.69	无
28	华信建材	邯市国用（2006）第 FF010008 号	峰峰矿区建国路 2 号	2051 年 1 月 17 日	出让	工业用地	391,708.68	无
29	左权水泥	左国用（2011）第 080 号[注]	左权县城南太子莲池 2 号	2051 年 12 月 25 日	出让	工业	52,436.20	无
30	左权水泥	左国用（2013）第 079 号	左权县辽阳镇五里堠村	2063 年 1 月 21 日	出让	工业	41,984.00	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	土地权证编号	坐落	终止日期	用地性质	土地用途	面积（平方米）	他项权利
31	左权水泥	左国用（2014）第 006 号	左权县辽阳镇五里堠村	2063 年 10 月 7 日	出让	工业	39,305.60	无
32	陵川水泥	陵国用（2010）第 0028 号	晋城陵川县平城镇北卫村	57,744.30 平方米至 2057 年 5 月 20 日；120,000 平方米至 2058 年 6 月 12 日	出让	工业	177,444.30	无
33	和益水泥	易国用（2005）第 03-7328 号	高村乡八里庄村 易州镇北市村	2052 年 12 月	出让	工业	203,972.68	无
34	和益水泥	易国用（2014）第 03-9613 号	易县高村镇八里庄村	2062 年 7 月 11 日	出让	工业	186,550.13	无
35	涉县水泥	涉国用(2010)第 03014 号	涉县神头乡神头村	2059 年 3 月 4 日	出让	工业用地	176,689.40	无
36	涉县水泥	涉国用(2010)第 10015 号	涉县平乐路口北侧	2055 年 1 月 6 日	出让	工业用地	25,088.90	无
37	涉县水泥	涉国用（2014）第 202017 号	涉县神头村南侧	2064 年 1 月 9 日	出让	工业用地	17,884.00	无
38	涉县水泥	涉国用（2014）第 202018 号	涉县神头村南侧	2064 年 1 月 9 日	出让	工业用地	7,918.00	无
39	涉县水泥	涉国用（2014）第 202019 号	涉县神头村南侧	2064 年 1 月 9 日	出让	工业用地	926.00	无
40	涉县水泥	冀（2018）涉县不动产权第 0008561 号	涉县神头乡流四河村	2068 年 4 月 18 日	出让	工业用地	67,001.00	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	土地权证编号	坐落	终止日期	用地性质	土地用途	面积（平方米）	他项权利
41	涉县水泥	涉国用（2014）第202020号	涉县神头村南侧	2064年1月9日	出让	工业用地	8,418.00	无
42	沁阳水泥	沁国用（2011）第11260002号	西向镇焦枝铁路南	2061年4月18日	出让	工业用地	152,962.88	无
43	岚县水泥	岚国用（2013）第2901004号	岚县普明工业园区	2060年7月30日	出让	工业用地	127,564.50	无
44	宣化水泥	（土地出让金已缴纳，土地权证办理中）	宣化区望山产业园区	2068年1月24日	出让	工业用地	171,284.96	无

注：2011年3月31日，金隅集团和山西辽州水泥有限公司（以下简称“辽州水泥”）签订《合作协议》，双方约定，共同出资设立左权水泥。之后双方约定，共同向左权水泥增资，其中金隅集团以货币资金出资2亿元，辽州水泥以其拥有的、位于山西省左权县城南太子莲池2号的52,436.20平方米土地使用权（权属证书号左国用[2011]080号）及地上附着的部分房屋建筑物（合计房屋建筑面积6,755平方米）作价出资。2011年10月11日，金隅集团认缴的出资额已足额交付左权水泥。但由于辽州水泥未能将其作价出资的土地使用权和房屋建筑物变更至左权水泥名下，为此，金隅集团于2014年7月诉至北京市东城区人民法院。经法院审理并出具《民事判决书》（[2014]东民初字第02382号），判决辽州水泥将上述作为认缴出资的土地使用权和房屋建筑物的产权过户登记至左权水泥名下，该项《民事判决书》已经发生法律效力。报告期内上述土地始终由左权水泥占有、使用，该宗地上作为辽州水泥出资的房屋建筑物权属已办理变更登记，其土地使用权由于该宗土地上存有部分应当拆除的地上附着物因就拆除费用承担等相关事项存有争议而尚未拆除完毕，故权属尚未变更登记至左权水泥名下。

（2）租赁的土地使用权

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司承租的土地情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	承租方	出租方	坐落	土地面积（平方米）	租赁期间	租金	土地权证编号
1	琉水环保	金隅集团	房山区琉璃河地区车站前街 1 号	417,188.59	2008 年 1 月 1 日起 1 年，到期自动续期 3 年（持续生效）	2,648,816.00 元/年	京房国用（2006 授）第 00167 号
2	张家口水泥	中国对外贸易运输总公司河北省分公司宣化仓储支公司	张家口市宣化区幸福街 149 号	76,916.63	2009 年 5 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	96.80 万元/年，每 3 年递增 10%（含地上房产租金）	张市宣国用（2013）第 098 号
3	咏宁水泥	冀中能源邢台矿业集团有限责任公司	沙河市章村矿东矿通七〇二八路西侧	163,551.50	2015 年 2 月 1 日至 2058 年 11 月 19 日	合计 43.6 万元/年	沙土国用（2009）第 0300007 号
4	咏宁水泥	冀中能源邢台矿业集团有限责任公司	沙河市新城镇白错村西北	11,046.50	2015 年 2 月 1 日至 2058 年 11 月 19 日		沙土国用（2009）第 0300014 号
5	和益水泥	河北省易县张天峪村民委员会	易县高村镇张天峪村	46,666.67	2004 年起，到矿山降段不影响出租方安全为止	5,600.00 元/年	无
6	和益水泥	河北省易县八里庄村民委员会	易县高村镇八里庄村	133,333.33	2004 年起，到矿山闭坑终止	18,000.00 元/年	无
7	腾辉建材	苑凤岐等 18 名村民	易县东三里铺村	15,666.67	2009 年 11 月 1 日至 2049 年 10 月 31 日	12,142.00 元/年	无
8	腾辉建材	村民委员会及李士启等 14 名村民	易县河北村、小龙华村	5,340.67	2011 年至 2051 年	6,747.20 元/年	无
9	涉县水泥	涉县神头乡人民政府	涉县神头村东南	46,494.07	2010 年 9 月 30 日至 2030 年 9 月 29 日	111,584.16 元/年	无
10	涉县水泥	涉县井店镇下庄村民委员会	涉县平乐路口北侧	4,240.00	-	12,720.00 元/年	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	承租方	出租方	坐落	土地面积（平方米）	租赁期间	租金	土地权证编号
11	涉县水泥	涉县神头乡神头村民委员会	涉县神头村	44,666.67	2014 年 1 月 1 日起至双方解除协议止	40,200.00 元/年	无
12	涉县水泥	涉县神头乡人民政府	神头乡磨掌西路、西洼（涉县水泥料棚东南边）	71,426.67	2016 年 6 月 1 日至 2036 年 5 月 31 日	171,424.00 元/年	无
13	涉县水泥	涉县神头乡神头村民委员会	涉县神头村西洼南侧及西侧	59,666.67	2016 年 4 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日	53,700.00 元/年	无
14	岚县水泥	岚县新型工业园区管理中心	后祁村	53,333.33	2011 年 1 月 25 日至 2036 年 1 月 25 日	56,000.00 元/年	无
15	岚县水泥	岚县新型工业园区管理委员会	后祁村	1,333.34	2012 年 1 月 25 日至 2036 年 1 月 25 日	1,400.00 元/年	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上表列示中的第 5、6、7、8、10、11、13 项土地为标的公司或其子公司向村民委员会或村民租赁的土地，土地的性质为农村集体用地，属于非农用地，当地政府未颁发土地权属证书。上述承租土地中有 5 宗土地的租赁协议由标的公司与村民委员会签署；另有与村民签署租赁协议的 2 宗土地，属于村民依法承包经营的荒山、荒滩。

上述承租土地主要用于矿山安全防护区、临时道路或临时堆场等，属于矿山开采的附属或配套用地，承租土地的面积合计 309,580.68 平方米，占标的公司生产经营用地（包括自有及租赁）合计面积的比例为 6.44%，占比相对较低，总体而言对标的公司日常生产经营的影响较小。

标的公司及其子公司已就租赁上述土地履行了必要的程序，符合相关法律法规的规定，具体情况如下：

根据《中华人民共和国土地管理法》规定，我国土地分为国家所有和农民集体所有，国有土地和农民集体所有土地可以依法确定给单位或者个人使用。农民集体所有的土地依法属于村农民集体所有的，由村集体经济组织或者村民委员会经营、管理；已经分别属于村内两个以上农村集体经济组织的农民集体所有的，由村内各该农村集体经济组织或者村民小组经营、管理；已经属于乡（镇）农民集体所有的，由乡（镇）农村集体经济组织经营、管理。

标的公司及其子公司向村民委员会或村民租赁的上述 7 宗土地的土地性质为集体土地。相关标的公司及其子公司已分别就上述土地与当地村民委员会或村民签署了土地租赁协议。该等土地租赁符合当地乡镇人民政府制定的土地利用总体规划，租赁协议已经当地乡镇人民政府备案或同意，符合《中华人民共和国土地管理法》等相关规定，租赁协议合法有效。

因此，标的公司及其子公司已就租赁上述 7 宗集体土地履行了必要的程序，租赁事项符合《中华人民共和国土地管理法》相关规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、矿业权

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的矿业权的具体情况如下表所示：

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	矿区/勘查面积（平方公里）	生产规模（万吨/年）	有效期限
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	C1300002009127130048475	1.1632	400.00	2009 年 12 月 8 日至 2019 年 12 月 8 日
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	C1300002012097130127235	0.6313	67.00	2017 年 9 月 29 日至 2027 年 9 月 29 日
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	C1300002009087110031738	1.186	180.00	2016 年 10 月 9 日至 2019 年 8 月 14 日
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	C1300002011067110119147	0.3845	55.00	2016 年 10 月 9 日至 2031 年 6 月 16 日
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1307002009097130038243	0.2994	46.60	2015 年 2 月 6 日至 2020 年 2 月 6 日
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	C1305002010037120059574	0.3455	50.00	2018 年 12 月 27 日至 2020 年 12 月 27 日
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	C1305002009127120050473	0.5232	30.00	2018 年 12 月 30 日至 2020 年 12 月 30 日
8	华信建材	石灰石矿采矿权	C1300002011067140114303	1.9829	202.00	2016 年 11 月 28 日至 2026 年 11 月 28 日
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1407002017117110145373	0.8845	150.00	2017 年 11 月 1 日至 2037 年 11 月 1 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	矿区/勘查面积（平方公里）	生产规模（万吨/年）	有效期限
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	C1405002015027130137317	0.494	90.00	2015 年 2 月 16 日至 2025 年 2 月 16 日
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	C1300002010127120094095	1.3715	130.00	2011 年 4 月 2 日至 2034 年 8 月 2 日
12	腾辉建材	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	C1306002009127130046137	0.4903	100.00	2017 年 11 月 22 日至 2022 年 11 月 22 日
13	涉县水泥	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	C1300002013067110130076	0.6291	250.00	2013 年 6 月 5 日至 2033 年 6 月 5 日
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	C1411002011107130119302	0.118	45.00	2018 年 12 月 11 日至 2020 年 12 月 11 日

根据《矿产资源并采登记管理办法》规定，“采矿许可证有效期届满，需要继续采矿的，采矿权人应当在采矿许可证有效期届满的 30 日前，到登记管理机关办理延续登记手续。”截至本报告书签署之日，上述第 1、3、5、6、7、14 项矿业权将在未来三年内有效期届满，相关标的公司将在该等矿业权证有效期届满之前依照法规规定申请办理延续登记手续，矿业权证续期登记不存在重大法律障碍，不会对标的公司生产经营造成重大不利影响。

3、商标

（1）自有的商标

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的商标情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	注册号	商标（图形）	类别	有效期限
1	琉水环保	127916	长城 CHANG CHENG	19	2013 年 3 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日
2	琉水环保	1178054	LiuLiHe	19	2018 年 5 月 28 日至 2028 年 5 月 27 日
3	琉水环保	1178053	琉璃河	19	2018 年 5 月 28 日至 2028 年 5 月 27 日
4	咏宁水泥	762426	咏宁	19	2015 年 8 月 21 日至 2025 年 8 月 20 日
5	振兴水泥	1365315	正通 ZHENGTONG	19	2010 年 2 月 21 日至 2020 年 2 月 20 日
6	振兴水泥	1365314	正通 ZHENGTONG	19	2010 年 2 月 21 日至 2020 年 2 月 20 日
7	振兴水泥	8607185	政通 ZHENGTONG	19	2011 年 10 月 28 日 2021 年 10 月 27 日
8	振兴水泥	8607437	正砼 ZHENGTONG	19	2011 年 11 月 28 日至 2021 年 11 月 27 日
9	振兴水泥	9056017	振兴	40	2012 年 1 月 21 日至 2022 年 1 月 20 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	注册号	商标（图形）	类别	有效期限
10	振兴水泥	9051882	正通 ZHENGTONG	40	2012 年 1 月 21 日至 2022 年 1 月 20 日
11	振兴水泥	9056059	正通 ZHENGTONG	40	2012 年 1 月 28 日至 2022 年 1 月 27 日
12	振兴水泥	9056031	振兴 Zhenxing	40	2012 年 1 月 28 日至 2022 年 1 月 27 日
13	振兴水泥	8608114		19	2012 年 4 月 28 日 2022 年 4 月 27 日
14	振兴水泥	9051874	正通 ZHENGTONG	39	2012 年 8 月 14 日至 2022 年 8 月 13 日
15	振兴水泥	9056005	正通 ZHENGTONG	39	2012 年 8 月 14 日至 2022 年 8 月 13 日
16	振兴水泥	8608058	Zhenxing	19	2012 年 9 月 7 日至 2022 年 9 月 6 日

根据《中华人民共和国商标法》规定，“注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。”上述商标中，振兴水泥所拥有的商标将于 2020 至 2022 年度先后有效期满，振兴水泥将依照法规规定办理商标续展手续，相关商标续展不存在重大法律障碍，不会对标的公司生产经营造成重大不利影响。

（2）授权使用的商标

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司被许可使用的商标情况如下：

序号	被许可人	许可人	注册号	许可使用范围	许可期限	许可方式	许可费用
1	赞皇水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
2	琉水环保	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
3	振兴环保	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让地使用许可商标	无偿使用
4	涿鹿水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
5	张家口水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
6	咏宁水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2018年11月1日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
7	左权水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让地使用许可商标	无偿使用
8	陵川水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让地使用许可商标	无偿使用
9	和益水泥	邯郸金隅太行水泥有限责任公司	1254854	第19类水泥商品	2012年2月1日至2022年1月31日	在中国境内及境外不可转让地使用许可商标	无偿使用
10	涉县水泥	邯郸金隅太行水泥有限责任公司	1254854	第19类水泥商品	2012年2月1日至2022年1月31日	在中国境内及境外不可转让地使用许可商标	无偿使用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	被许可人	许可人	注册号	许可使用范围	许可期限	许可方式	许可费用
11	沁阳水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使许可商标	无偿使用
12	岚县水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用
13	宣化水泥	金隅集团	3615026	第19类水泥商品	2015年9月14日至2025年9月13日	在中国境内及境外不可转让的使用许可商标	无偿使用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如上表所示，赞皇水泥等 11 家标的公司被许可使用“金隅”商标（注册号：3615026），许可人及商标所有权人为金隅集团，金隅集团与上述标的公司已就该等商标许可事项签署相关商标许可使用合同，该等合同将在本次重组后继续有效。

同时由于在前次重组中，金隅集团与冀东水泥已签署《商标使用许可合同》，约定：冀东水泥及其下属企业可无偿使用金隅集团拥有的包括“金隅”商标（注册号：3615026）在的共 4 项商标，许可使用期限为十年，许可期限届满时，冀东水泥请求续展期限，金隅集团将同意续展期限，且金隅集团已出具承诺，许可商标注册期限届满前，金隅集团将及时申请展期，确保不会由于许可商标注册期限届满而影响冀东水泥使用。

因此，本次交易完成后，赞皇水泥等 11 家标的公司将成为冀东水泥下属企业，进而适用《商标使用许可合同》的约定，可以继续无偿使用“金隅”商标。

① 关于未将“金隅”商标注入冀东水泥或标的公司的说明

A. 许可使用不影响冀东水泥及相关标的公司未来生产经营的正常运行

本次交易前，标的公司长期以来均通过许可的方式使用“金隅”商标，金隅集团与相关标的公司就该等“金隅”商标签订了许可使用合同，授权其在中国境内不可转让地使用许可商标。该等商标许可安排未对标的公司的日常生产经营产生任何不利影响。

前次重组中，金隅集团与冀东水泥签署了《商标使用许可合同》，按照《商标使用许可合同》的约定，冀东水泥及其下属公司均可通过许可的方式长期稳定的使用“金隅”商标，本次交易完成，标的公司将成为冀东水泥下属企业，进而同样适用《商标使用许可合同》的约定，因此相关安排不会对冀东水泥及标的公司未来生产经营的正常运行产生任何不利影响。

B. “金隅”商标核定使用范围较广，金隅集团尚有其他下属子公司正在使用相关商标

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于“金隅”商标属商标分类第 19 类，所涉及的核定使用商品范围较广，既包括水泥，也涵盖建筑灰浆、耐火材料、纤维板、涂层、地板等商品。金隅集团尚有其他下属子公司正在使用相关商标，例如：金隅集团下属控股子公司北京金隅砂浆有限公司及其子公司天津金隅宝辉砂浆有限公司生产的干混砂浆产品、金隅集团下属全资子公司北京金隅涂料有限责任公司的涂料产品均通过商标许可方式使用该商标。

因此，为保证上述公司生产经营活动的持续稳定运行，“金隅”商标仍将保留在金隅集团中，未注入冀东水泥或标的公司，而采用许可方式授权冀东水泥及其下属公司使用。

② 本次交易完成后上市公司和标的公司是否对被许可商标存在重大依赖，该事项是否对本次交易完成后上市公司业务独立性存在影响

本次交易完成后上市公司和标的公司不会对被许可使用的“金隅”商标存在重大依赖，该事项亦不会对本次交易完成后上市公司业务独立性存在影响，具体说明如下：

A. 上市公司及标的公司对被许可使用的“金隅”商标不存在重大依赖

a. 产品同质性较高，品牌区分度不高

水泥作为建筑材料具有外观相似、功能相似的特点，产品同质性非常高。水泥产品的主要指标为强度指标，其他指标包括凝固速度、耐热性、耐腐蚀性等。为区别不同强度、不同性能的水泥产品，中国建筑材料联合会提出并由国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会批准了《水泥的命名原则和术语》（GB/T4131-2014）。在水泥销售的过程中，卖方须根据上述标准标明水泥产品种类，买方则根据对水泥材料的强度、性能需求等硬性指标选择合适的水泥产品。

因此，在水泥产品的销售过程中，相较于商标，产品强度和性能等硬性指标的作用更为重要。

b. 行业区域性较强，行业竞争受限

水泥行业受运输条件的制约，水泥行业的销售半径约为 200-500 公里，因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

此，水泥行业呈现区域竞争的格局，区域外产能难以进入区域内市场。同时，受到产业政策限制，区域外企业难以通过新增产能的形式进入区域内市场。

上述因素导致水泥行业跨区域竞争不充分，进而使得商标在水泥销售过程中的作用并不显著。

c. 上市公司拥有中国驰名商标“盾石”，本次交易完成后，上市公司及标的公司可视实际业务开展情况所需选择使用自有的“盾石”商标

上市公司历史悠久，是我国北方地区最大的水泥企业，被誉为“中国新型干法水泥工业的摇篮”，上市公司拥有的“盾石”商标是“中国驰名商标”，是我国建材行业中最著名的品牌之一，“盾石”水泥覆盖区域较“金隅”水泥更广泛且销量大，“盾石”商标的市场影响力相比“金隅”商标在水泥市场的影响力更为广泛。因此，本次交易完成后，视实际业务开展情况所需，上市公司及标的公司除可通过商标许可方式使用“金隅”商标外，亦可选择使用冀东水泥自有的“盾石”商标。

综上所述，由于水泥产品自身特性、水泥行业区域性竞争特点，商标在水泥企业日常生产经营中的作用并不显著，上市公司及标的公司对被许可商标不存在重大依赖，本次交易完成后，上市公司及标的公司可视实际业务开展需要，可通过商标许可方式使用“金隅”商标，也可选择使用自有的“盾石”商标。

B. 该等事项不会对本次交易后上市公司业务独立性产生影响

前次重组中，金隅集团与冀东水泥已签署《商标使用许可合同》，约定：冀东水泥及其下属公司有权在中国境内不可转让地无偿使用许可商标，除应当保证使用该许可商标的商品/服务质量、须在使用许可商标的商品/服务上标明自己的企业名称和商品产地、不得任意改变该注册商标的文字、图形或者其组合、不得超越许可的商品范围使用许可商标以及在发现许可商标被第三人侵权时应当及时尽通知义务外，无其他重大义务。冀东水泥及其下属公司的生产经营活动不会因上述商标许可事项而受到影响。

此外，如前所述，由于水泥产品自身特性、水泥行业区域性竞争特点，使得水泥行业整体而言对于品牌敏感度相对较低，商标在水泥企业日常生产经营中的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

作用并不显著，加之冀东水泥自有的“盾石”商标是“中国驰名商标”，也是我国建材行业中最著名的品牌之一，本次交易完成后，上市公司及标的公司可视实际业务开展需要，可通过商标许可方式使用“金隅”商标，也可选择使用“盾石”商标，上市公司及标的公司对被许可商标不存在重大依赖。

综上所述，上述商标许可事项不会对上市公司的业务独立性造成影响。

③ 商标授权许可使用协议的主要内容以及金隅集团将上述商标授权使用是所履行的许可备案手续

A. 金隅集团与标的公司签署的《商标使用许可合同》

就许可使用“金隅”商标事宜，金隅集团与赞皇水泥等 11 家标的公司分别签署了《商标使用许可合同》，以赞皇水泥为例，金隅集团与赞皇水泥于 2015 年 9 月 13 日签署《商标使用许可合同》，其主要内容列示如下：

“商标使用许可人（甲方）：北京金隅股份有限公司

商标被许可人（乙方）：赞皇金隅水泥有限公司

一、甲方将已注册的使用在第 19 类水泥商品上的第 3615026 号金隅商标，许可乙方使用在第 19 类水泥商品上。商标标识为金隅。

二、许可使用的形式：在中国境内及境外不可转让地使用许可商标。

三、许可使用的期限自 2015 年 9 月 14 日起至 2025 年 9 月 13 日止。合同期满之前 3 个月内，乙方有权续展许可使用的期限，并另行续订商标使用许可合同。

六、未得甲方事先书面同意，乙方不得任意改变甲方注册商标的文字、图形或者其组合，并不得超越许可的商品范围使用许可商标。

七、未得甲方事先书面同意，乙方不得以任何形式和理由允许或授权乙方以外的任何第三方使用许可商标。

八、在合同有效期内，乙方无偿使用许可商标。乙方须承担商标的广告宣传费用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十、本协议的任何变更，须经双方同意，并以书面形式作出方可生效。”

B. 前次重组中金隅集团与冀东水泥签署的《商标使用许可合同》

在前次重组中，金隅集团与冀东水泥于 2018 年 2 月 7 日签署了《商标使用许可合同》，金隅集团将其拥有的包括“金隅”商标（注册号：3615026）在的共 4 项商标授权许可冀东水泥及其下属企业无偿使用。本次交易完成后，赞皇水泥等 11 家标的公司将成为冀东水泥下属企业，根据《商标使用许可合同》的约定，可以继续无偿使用“金隅”商标。上述《商标使用许可合同》的主要内容列示如下：

“许可人：北京金隅集团股份有限公司（以下简称“甲方”）

被许可人：唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“乙方”）

一、甲方同意，将其合法拥有的 4 件注册商标（以下简称“许可商标”），许可乙方（含其控制下的企业，下同）使用。

二、乙方同意使用许可商标。

三、许可商标的使用范围为第 19 类水泥商品。

四、许可使用的形式：在中国境内不可转让的使用许可商标。

五、许可使用期限为十年。许可期限届满时，乙方请求续展期限，甲方将同意续展期限。

六、甲方承诺，许可商标注册期限届满前，甲方将及时申请展期，确保不会由于许可商标注册期限届满而影响乙方使用。

九、乙方不得任意改变甲方注册商标的文字、图形或者其组合，并不得超越许可的商品范围使用许可商标。

十、未征得甲方事先书面同意，乙方不得以任何形式和理由允许或授权乙方以外的任何第三方使用许可商标。

十一、在本合同有效期内，乙方无偿使用许可商标，但须承担其销售区域内许可商标的广告宣传费用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十三、本合同的任何变更，须经双方同意，并以书面形式作出方可生效。”

上述《商标使用许可合同》的生效条件已于前次重组中全部达成，本次交易完成后，标的公司可根据《商标使用许可合同》的约定，继续无偿使用“金隅”商标。

C. 上述商标使用许可合同的备案情况

根据《中华人民共和国商标法》第四十三条的规定，“许可他人使用其注册商标的，许可人应当将其商标使用许可报商标局备案，由商标局公告。商标使用许可未经备案不得对抗善意第三人。”同时根据《中华人民共和国商标法实施条例》第六十九条的规定，“许可他人使用其注册商标的，许可人应当在许可合同有效期内向商标局备案并报送备案材料。”而根据《最高人民法院关于审理商标民事纠纷案件适用法律若干问题的解释》（法释〔2002〕32 号）第十九条的规定，“商标使用许可合同未经备案的，不影响该许可合同的效力，但当事人另有约定的除外。商标使用许可合同未在商标局备案的，不得对抗善意第三人。”

按照上述规定，金隅集团与赞皇水泥等 11 家标的公司以及与冀东水泥签署的《商标使用许可合同》，为充分保护商标所有权人自身及被许可方的权益，金隅集团应当就该等商标许可事项报送商标局备案。

经金隅集团确认，除金隅集团与咏宁水泥于 2018 年 11 月 1 日签署的《商标使用许可合同》尚待在近期履行备案程序外，金隅集团与其他 10 家标的公司及与冀东水泥签署的《商标使用许可合同》均已报送商标局备案。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、专利

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的专利情况如下：

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
1	赞皇水泥	袋装水泥装车收尘装置	ZL201420728838.8	实用新型	2014年11月28日至2024年11月27日	申请
2	赞皇水泥	皮带输送机防护网装置	ZL201420728802.X	实用新型	2014年11月28日至2024年11月27日	申请
3	赞皇水泥	雨水利用装置	ZL201420728542.6	实用新型	2014年11月28日至2024年11月27日	申请
4	琉水环保	一种水泥窑协同处理生活垃圾焚烧飞灰的方法	ZL201010162532.7	发明专利	2012年3月29日至2032年3月28日	申请
5	琉水环保	一种从垃圾焚烧飞灰中提取钾钠盐的系统	ZL201120030243.1	实用新型	2011年10月13日至2021年10月12日	申请
6	琉水环保	一种从垃圾焚烧飞灰中提取钾钠盐的系统和方法	ZL201110031075.2	发明专利	2012年11月22日至2032年11月21日	申请
7	琉水环保、赵向东、北京奥利爱得环保工程技术有限公司、杨盛林	污泥处理系统	ZL201120174195.3	实用新型	2011年11月10日至2021年11月9日	申请
8	琉水环保、赵向东、北京奥利爱得环保工程技术有限公司、杨盛林	增钙热干化结合水泥回转窑的处理及处置污泥的方法和系统	ZL201110140076.0	发明专利	2012年10月4日至2032年10月3日	申请
9	琉水环保、张高佐	一种用于新型干法水泥生产线的余热发电系统	ZL200610171599.0	发明专利	2009年1月15日至2029年1月14日	申请
10	琉水环保	一种三次风余热锅炉烟灰的输送装置及方法	ZL200810223028.6	发明专利	2010年6月10日至2030年6月9日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
11	琉水环保	一种用于三次风余热锅炉的除尘器	ZL200820122470.5	实用新型	2009年9月3日至2019年9月2日	申请
12	琉水环保	一种用于三次风余热锅炉烟灰的输送装置	ZL200820122685.7	实用新型	2009年7月23日至2019年7月22日	申请
13	琉水环保、赵向东、北京奥利爱得环保工程技术有限公司、杨盛林	污泥处理系统	ZL201210342458.6	发明专利	2014年2月13日至2034年2月12日	申请
14	琉水环保、北京可视化节能科技有限公司	一种能源管理系统	ZL201320571245.0	实用新型	2014年4月17日至2024年4月16日	申请
15	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	一种垃圾飞灰水洗液蒸发脱盐系统	ZL201520539516.3	实用新型	2015年11月19日至2025年11月18日	申请
16	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	一种垃圾飞灰滤饼泵送入窑系统	ZL201520539487.0	实用新型	2015年7月18日至2025年7月17日	申请
17	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	卧螺离心机出渣口机罩防积料结构	ZL201420451434.9	实用新型	2014年8月20日至2024年8月19日	申请
18	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	一种生活垃圾焚烧飞灰滤饼烘干系统	ZL201420451435.3	实用新型	2014年8月20日至2024年8月19日	申请
19	琉水环保、北京中科国润环保科技有限公司	二氧化碳中和反应釜	ZL201620271419.5	实用新型	2016年4月1日至2026年3月31日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
20	琉水环保、上海龙育机械设备有限公司	卧螺离心机及结晶盐脱水系统	ZL201720645347.0	实用新型	2017年6月5日至2027年6月4日	申请
21	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	一种与MVR系统结合的钾钠盐分离系统	ZL201720614394.9	实用新型	2017年5月27日至2027年5月26日	申请
22	琉水环保	飞灰干湿料混合机、飞灰烘干系统及飞灰处理系统	ZL201720664537.7	实用新型	2017年6月8日至2027年6月7日	申请
23	琉水环保、金隅集团	废旧轮胎替代部分水泥窑燃料的处理系统	ZL201721162715.2	实用新型	2017年9月11日至2027年9月10日	申请
24	琉水环保、金隅集团、中盐工程技术研究院有限公司、北京建筑材料科学研究总院有限公司	分离装置及垃圾飞灰水洗废水处理系统	ZL201720674221.6	实用新型	2017年6月9日至2027年6月8日	申请
25	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	固体自动进料装置及碱液预溶系统	ZL201720953134.4	实用新型	2017年8月1日至2027年7月31日	申请
26	琉水环保、北京建都设计研究院有限责任公司	搅拌器及搅拌罐	ZL201720947790.3	实用新型	2017年7月31日至2027年7月30日	申请
27	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	冷却釜及结晶系统	ZL201720674219.9	实用新型	2017年6月9日至2027年6月8日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
28	琉水环保、北京建筑材料科学研究总院有限公司	气水分离器及烟气二氧化碳回收系统	ZL201720729798.2	实用新型	2017年6月21日至2027年6月20日	申请
29	琉水环保	一种加长式结晶筒以及结晶系统	ZL201721110967.0	实用新型	2017年8月31日至2027年8月30日	申请
30	琉水环保	一种结晶器筒体结构以及结晶器	ZL201721110959.6	实用新型	2017年8月31日至2027年8月30日	申请
31	琉水环保	一种液位计以及结晶器	ZL201721110982.5	实用新型	2017年8月31日至2027年8月30日	申请
32	琉水环保	一种稠厚器筒体结构以及稠厚器	ZL201721146871.X	实用新型	2017年9月7日至2027年9月6日	申请
33	振兴环保	一种微膨胀中热硅酸盐水泥及其制备方法	ZL201410116410.2	发明专利	2014年3月26日至2034年3月25日	申请
34	振兴环保	一种选粉机导风叶片安装结构	ZL201520307004.4	实用新型	2015年5月13日至2025年5月12日	申请
35	振兴环保	一种皮带输送机皮带表面粉尘清理装置	ZL201420727135.3	实用新型	2014年11月27日至2024年11月26日	申请
36	振兴环保	一种双向进料料斗装置	ZL201520307005.9	实用新型	2015年5月13日至2025年5月12日	申请
37	振兴环保	一种水泥生产用分球机	ZL201420511592.9	实用新型	2014年9月5日至2024年9月4日	申请
38	振兴环保	一种水泥管式球磨机上磨仓的改进结构	ZL201420303250.8	实用新型	2014年6月9日至2024年6月8日	申请
39	振兴环保	一种刮板链条式取料机	ZL201520306795.9	实用新型	2015年5月13日至2025年5月12日	申请
40	振兴环保	一种水泥厂窑口护铁固定螺栓安装器	ZL201320797753.0	实用新型	2013年12月4日至2023年12月3日	申请
41	振兴环保	一种水泥生产线用连续物料输送装置	ZL201320524121.7	实用新型	2013年8月27日至2023年8月26日	申请
42	振兴环保	一种叶轮给料机密封形式的改进结构	ZL201420731856.1	实用新型	2014年11月27日至2024年11月26日	申请
43	振兴环保	一种可调型输送胶带起重托架	ZL201620361642.9	实用新型	2016年4月25日至2026年4月24日	申请
44	振兴环保	一种输送胶带机尾部清扫装置	ZL201620643727.6	实用新型	2016年6月21日至2026年6月20日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
45	振兴环保	一种双向进料料斗装置的转换方法	ZL201510242387.6	实用新型	2015年5月13日至2025年5月12日	申请
46	振兴环保	一种用于滚动轴承锁紧的轴承锁紧套	ZL201720646061.4	实用新型	2017年6月2日至2027年6月1日	申请
47	振兴环保	一种斗式提升机尾轮密封结构	ZL201720637447.9	实用新型	2017年6月2日至2027年6月1日	申请
48	咏宁水泥	水泥包装桶	ZL201521135520.X	实用新型	2015年12月31日至2025年12月30日	申请
49	咏宁水泥	包装桶	ZL201530554388.5	外观设计	2015年12月24日至2025年12月23日	申请
50	陵川水泥	一种新型回转窑窑尾余热锅炉排灰系统	ZL201520626903.0	实用新型	2015年8月20日至2025年8月19日	申请
51	陵川水泥	一种原煤的检测方法	ZL200910235721.X	发明	2009年10月13日至2029年10月12日	受让
52	陵川水泥	垃圾衍生筛上物替代水泥窑燃料的方法	ZL200710177260.6	发明	2007年11月13日至2027年11月12日	受让
53	陵川水泥	空气压缩机节能系统	ZL201520626865.9	实用新型	2015年8月20日至2025年8月19日	申请
54	陵川水泥	水泥窑余热发电系统余热锅炉干冰清洗系统	ZL201520626888.X	实用新型	2015年8月20日至2025年8月19日	申请
55	陵川水泥	水泥窑余热发电系统窑头余热锅炉取风装置	ZL 201220567410.0	实用新型	2012年10月31日至2022年10月30日	申请
56	陵川水泥	一种篦冷机主轴结构	ZL201721061331.1	实用新型	2017年8月23日至2027年8月22日	申请
57	陵川水泥	一种回转窑托轮调整装置	ZL201721060217.7	实用新型	2017年8月23日至2027年8月22日	申请
58	涉县水泥	一种水泥碾磨盘	ZL201620291565.4	实用新型	2016年4月9日至2026年4月8日	受让
59	涉县水泥	一种装修用水泥定量调配装置	ZL201620601790.3	实用新型	2016年6月17日至2026年6月16日	受让
60	涉县水泥	一种用于工业水泥的自动搅拌及沉积装置	ZL201620904925.3	实用新型	2016年8月19日至2026年8月18日	受让
61	涉县水泥	一种水泥料仓内壁的清理装置	ZL201720210993.4	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
62	涉县水泥	一种水泥生产用的原料高效搅拌混合设备	ZL201720250364.4	实用新型	2017年3月15日至2027年3月14日	申请
63	涉县水泥	一种水泥生产用的原料循环干燥设备	ZL201720250365.9	实用新型	2017年3月15日至2027年3月14日	申请
64	沁阳水泥	一种利用电石渣生产硅酸盐熟料的方法	ZL201410467321.2	发明	2014年9月15日至2034年9月14日	申请
65	沁阳水泥	电石渣制水泥生产线中的高温烟气分离装置	ZL201320151390.3	实用新型	2013年3月29日至2023年3月28日	申请
66	沁阳水泥	电石渣烘干烟气处理装置	ZL201520491480.6	实用新型	2015年7月9日至2025年7月8日	申请
67	沁阳水泥	自清洁双轴打散给料机	ZL201320151483.6	实用新型	2013年3月29日至2023年3月28日	申请
68	岚县水泥	一种分体组合式回转窑换热罩	ZL201720209530.6	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
69	岚县水泥	一种建筑用水泥碾碎烘干设备	ZL201720079842.X	实用新型	2017年1月22日至2027年1月21日	申请
70	岚县水泥	一种运行平稳无窜动的水泥熟料链斗输送机	ZL201720209531.0	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
71	岚县水泥	一种用于水泥生产的均匀冷却型篦式冷却机	ZL201720209533.X	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
72	岚县水泥	一种入库斗式提升机	ZL201720328843.3	实用新型	2017年3月31日至2027年3月30日	申请
73	岚县水泥	一种旋风预热器防堵料结构	ZL201720329555.X	实用新型	2017年3月31日至2027年3月30日	申请
74	岚县水泥	一种水泥磨粉站	ZL201720209896.3	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
75	岚县水泥	一种水泥生产球磨系统	ZL201720298285.0	实用新型	2017年3月25日至2027年3月24日	申请
76	岚县水泥	一种水泥生料破碎装置	ZL201720298323.2	实用新型	2017年3月25日至2027年3月24日	申请
77	岚县水泥	一种双门式石灰石混匀堆取料机	ZL201720209534.4	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
78	岚县水泥	一种水泥生产用烘干机	ZL201720329141.7	实用新型	2017年3月31日至2027年3月30日	申请

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	专利期限	取得方式
79	岚县水泥	一种选粉机的下料锁风机构	ZL201720210357.1	实用新型	2017年3月6日至2027年3月5日	申请
80	岚县水泥	一种热风布袋收尘器	ZL201720321302.8	实用新型	2017年3月30日至2027年3月29日	申请
81	岚县水泥	一种利用高碱原料生产低碱水泥的方法	ZL200910157480.1	发明	2009年7月30日至2029年7月29日	受让

根据《中华人民共和国专利法》，“发明专利权的期限为二十年，实用新型专利权和外观设计专利权的期限为十年。”据此，国家授予的专利权的法律保护于有效期届满后终止。专利权终止后，不影响相关标的公司继续使用原有的技术，相关专利权期限届满不会对标的公司生产经营造成重大不利影响。

5、软件著作权

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的软件著作权情况如下：

序号	著作权人	软件名称	登记号	权利范围	首次发表日期	开发完成日期	保护期
1	振兴水泥	正通地磅管理系统 V1.0	2014SR132463	全部权利	未发表	2013 年 6 月 10 日	50 年
2	振兴水泥	工序质量指标异常通知单管理系统 V1.0	2015SR135342	全部权利	未发表	2014 年 10 月 28 日	50 年

（三）经营资质情况

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司拥有的与生产经营相关的主要资质如下：

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
1	赞皇水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-03517	中华人民共和国国	2017年3月31日	2019年7月3日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
					家质量监督检验检疫总局		
2	赞皇水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀石）FM安许证字[2018] X30019号	石家庄市行政审批局	2018年2月7日	2021年2月6日
3	赞皇水泥	安全生产许可证	水泥配料用砂岩露天开采	（冀）FM安许证字[2016]石311633号	石家庄市安全生产监督管理局	2016年9月21日	2019年9月20日
4	赞皇水泥	排污许可证	-	9113012967206252X1001P	石家庄市行政审批局	2017年10月28日	2020年10月27日
5	赞皇水泥	水泥企业化验室合格证书	-	（2014）中建材联标质字（6）	中国建筑材料联合会	2014年1月20日	2019年1月19日（正在办理新证）
6	琉水环保	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-00108	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2017年10月9日	2022年12月16日
7	琉水环保	排污许可证	-	911100001027464877001P	房山区环境保护局	2017年10月27日	2020年10月26日
8	琉水环保	危险废物经营许可证	收集、贮存、处置HW18类危险废物	D11000026	北京市环境保护局	2018年2月9日	2023年2月8日
9	琉水环保	水泥企业化验室合格证	-	1701	北京水泥行业协会	2017年9月21日	2022年9月20日
10	振兴环保	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-01054	国家市场监督管理总局	2018年6月17日	2023年9月23日
11	振兴环保	安全生产标准化证书	-	津AQBYJⅡ2017000041	天津市安全生产技术研究中心	2016年7月28日	2019年7月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
12	振兴环保	排污许可证	-	91120113103071303 8001P	天津市北辰区行政审批局	2017年10月19日	2020年10月18日
13	振兴环保	水泥企业化验室合格证书	-	（2015）中建材联标质字（54）	中国建筑材料联合会	2015年9月8日	2020年9月7日
14	涿鹿水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-04999	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2016年3月8日	2021年3月7日
15	涿鹿水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]张延310011号	张家口市行政审批局	2017年10月9日	2020年10月8日
16	涿鹿水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2018]张300961号	河北省应急管理厅	2018年11月5日	2021年11月4日
17	涿鹿水泥	排污许可证	-	9113073173142347X T001P	张家口市环境保护局	2017年10月31日	2020年10月30日
18	涿鹿水泥	河北省危险废物经营许可证	收集、贮存、处置核准经营的危险废物	冀危许201506号	河北省环境保护厅	2015年11月2日	2020年11月1日
19	涿鹿水泥	水泥企业化验室合格证书	-	（2015）中建材联标质字（78）	中国建筑材料联合会	2015年11月12日	2020年11月11日
20	涿鹿水泥	民用爆炸物品使用许可证	-	涿公爆证字第24号	涿鹿县公安局	2010年1月13日	采（探）矿许可证到期此证自动失效
21	张家口水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-06727	中华人民共和国国家质量监督检验检	2019年1月9日	2024年1月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
					疫总局		
22	张家口水泥怀来分公司	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2018]张延310032号	张家口市行政审批局	2018年8月6日	2021年6月28日
23	张家口水泥	排污许可证	-	91130705687047365B001P	宣化区环境保护局	2017年10月31日	2020年10月30日
24	张家口水泥	河北省水泥企业化验室合格证	-	冀水泥化验证GSNHY-024	河北省工业和信息化厅	2017年8月15日	2022年8月14日
25	咏宁水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-06044	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2015年4月30日	2019年1月21日（正在办理新证）
26	咏宁水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM 安许证字[2017]邢延 311028 号	邢台市行政审批局	2017年8月2日	2019年9月26日
27	咏宁水泥	排污许可证	-	91130582308286885G001P	邢台市环境保护局	2017年10月27日	2020年10月26日
28	咏宁水泥	水泥生产企业标准化化验室证书	-	中建材联标化2018004	中国建筑材料联合会	2018年7月25日	2023年7月24日
29	华信建材	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM 安许证字[2017]邯延 310007 号	邯郸市行政审批局	2017 年 8 月 22 日	2020 年 8 月 21 日
30	左权水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-02439	国家市场监督管理总局	2018年5月18日	2023年8月27日
31	左权水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（晋）FM安许证字[2018]K11870号	晋中市安监局	2018年6月4日	2021年6月3日
32	左权水泥	排污许可证	-	9114072257596138X	晋中市环境保护局	2017年12月5日	2020年12月4日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
				1001P			
33	左权水泥	山西省水泥企业化验室合格证书	-	晋建材办第361号	山西省建筑材料工业行业管理办公室	2016年1月1日	2020年12月31日
34	陵川水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-05374	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2016年12月8日	2022年3月7日
35	陵川水泥	安全生产许可证	非煤矿产资源开采	（晋）FM安许证字[2018]E10814Y1号	晋城市安全生产监督管理局	2018年9月28日	2021年9月27日
36	陵川水泥	排污许可证	-	91140524561334553F001P	晋城市环境保护局	2017年10月26日	2020年10月25日
37	陵川水泥	危险废物经营许可证	收集、贮存、处置核准经营的危险废物	HW1405240031	山西省环境保护厅	2017年12月27日	2022年12月26日
38	陵川水泥	山西省水泥企业化验室合格证书	-	晋建材办第305号	山西省建筑材料工业行业管理办公室	2016年1月1日	2020年12月31日
39	陵川水泥	爆破作业单位许可证	-	1405001300057	晋城市公安局	2016年10月31日	2019年11月5日
40	和益水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-04158	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2015年1月26日	2020年1月25日
41	和益水泥	安全生产许可证	水泥用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]保延310013号	保定市安全生产监督管理局	2017年9月4日	2020年9月3日
42	腾辉建材	安全生产许可证	建筑石料用石灰岩露天开采	（冀）FM安许证字[2017]保延310019号	保定市安全生产监督管理局	2017年11月17日	2020年11月16日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
43	和益水泥	排污许可证	-	91130633745433142D001P	保定市环境保护局	2017年10月30日	2020年10月29日
44	和益水泥	河北省水泥企业化验室合格证	水泥	冀水泥化验证GSNHY-133	河北省工业和信息化厅	2017年8月15日	2022年8月14日
45	涉县水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-00014	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局	2018年2月13日	2022年10月8日
46	涉县水泥	建筑业企业资质证书	预拌混凝土专业承包不分等级	D313045665	邯郸市行政审批局	2017年12月4日	2021年3月17日
47	涉县水泥	安全生产许可证	水泥用灰岩矿露天开采	（冀）FM安许证字[2017]邯延310521号	邯郸安全生产监督管理局	2017年4月18日	2020年4月17日
48	涉县水泥	河北省水泥企业化验室合格证	-	冀水泥化验证GSNHY-274	河北省工业和信息化厅	2015年10月20日	2020年10月19日
49	涉县水泥	排污许可证	-	911304266652936884001P	邯郸市行政审批局	2017年12月29日	2020年12月28日
50	沁阳水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-05601	国家市场监督管理总局	2018年7月13日	2022年12月16日
51	沁阳水泥	排污许可证	-	91410882553167 61XT001P	焦作市环境保护局	2017年10月25日	2020年10月24日
52	沁阳水泥	水泥企业化验室合格证书	-	（17）豫建材质字（106）号	河南省建筑材料工业协会	2017年5月23日	2022年5月22日
53	岚县水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-05490	中华人民共和国国	2017年7月4日	2022年6月20日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	持有人	所需资质	资质内容	证书编号	发证部门	发证时间	有效期截至日
					家质量监督检验检疫总局		
54	岚县水泥	安全生产许可证	石灰岩露天开采	（晋）FM安许证字[2016]J10948号	吕梁市安全生产监督管理局	2016年3月28日	2019年3月27日
55	岚县水泥	排污许可证	-	91141127551478043H001P	吕梁市环境保护局	2017年12月8日	2020年12月7日
56	岚县水泥	山西省水泥企业化验室合格证书	-	晋建材办第359号	山西省建筑材料工业行业管理办公室	2016年1月1日	2020年12月31日
57	宣化水泥	全国工业产品生产许可证	水泥	XK08-001-05703	国家市场监督管理总局	2018年5月10日	2023年5月28日
58	宣化水泥	排污许可证	-	9113070557551829X6001P	张家口市环境保护局	2017年10月31日	2020年10月30日
59	宣化水泥	河北省危险废物经营许可证	收集、贮存、处置核准经营的危险废物	冀危许201609号	河北省环境保护厅	2018年3月8日	2022年4月19日
60	宣化水泥	水泥企业化验室合格证	-	冀水泥化验证GSNHY-300	河北省工业和信息化厅	2013年3月1日	2018年2月28日（新证办理中）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（四）对外担保情况

截至本报告书签署之日，标的公司不存在合并报表范围外的对外担保事项。

（五）主要资产抵押、质押等权利限制情况

截至本报告书签署之日，标的公司及其子公司的主要资产不存在抵押、质押情况等权利限制情况。

四、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项

本次交易标的资产为 14 家标的公司股权。标的公司开展业务活动具备现行适用法律项下所要求的所有许可/执照，且该等许可/执照持续有效；标的公司合法拥有与生产经营有关的土地使用权、厂房、机器设备车辆以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权；报告期内标的公司运行情况良好，生产经营符合环保、土地法律法规要求，并已取得相关政府主管部门开具的无违法违规证明；标的公司具备持续经营能力，本次交易中不存在新增、改建、扩建生产项目的情形，不存在新增建设用地、新增行业准入审批的情形。

五、交易标的涉及许可他人使用自己资产或作为被许可方使用他人资产的情况

标的公司存在被许可使用商标的情况，详见本节“三、主要资产的权属状况、对外担保情况”之“（二）无形资产”之“3、商标”之“（2）授权使用的商标”。除此之外，截至本报告书签署日，标的公司不涉及其他许可他人使用自己资产或作为被许可方使用他人资产的情况。

六、交易涉及的债权债务转移

本次交易完成后，标的公司由冀东水泥控制，标的公司仍为独立的法律主体，不涉及对各自原有债权债务的处理，其原有的债权债务仍由其各自享有和承担。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

七、最近两年及一期主要财务数据及财务指标

为便于投资者阅读分析和监管部门审核，本次交易的标的公司由信永中和出具了 2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月的模拟合并《审计报告》（XYZH/2019BJSA0002 号）。根据该审计报告，标的公司最近两年及一期的模拟合并口径主要财务指标情况如下所示：

（一）模拟合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产	373,615.73	342,583.94	327,579.54
非流动资产	674,965.69	701,430.46	701,654.44
资产合计	1,048,581.42	1,044,014.39	1,029,233.98
流动负债合计	539,161.34	526,543.75	569,964.32
非流动负债合计	21,935.64	20,081.62	17,462.19
负债合计	561,096.98	546,625.37	587,426.51
所有者权益合计	487,484.44	497,389.02	441,807.47
归属于母公司所有者权益合计	437,562.25	449,898.21	397,813.06

（二）模拟合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	321,346.42	509,400.14	403,768.99
营业成本	233,298.72	367,029.13	340,614.00
营业利润	36,539.33	55,074.62	-25,752.84
利润总额	35,693.11	56,534.70	-1,593.77
净利润	25,417.31	55,478.22	-3,684.50
归属于母公司所有者的净利润	22,897.74	52,007.65	-1,180.45
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	22,576.93	50,067.50	-12,450.32

（三）模拟合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	56,990.35	39,929.28	32,957.96
投资活动产生的现金流量净额	-7,939.88	-16,484.04	-6,897.49
筹资活动产生的现金流量净额	-40,134.61	-16,150.06	4,201.07
汇率变动对现金及现金等价物	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
的影响			
现金及现金等价物净增加额	8,915.86	7,295.18	30,261.55

（四）模拟合并口径主要财务指标

项目	2018 年 1-7 月 /2018-7-31	2017 年度 /2017-12-31	2016 年度 /2016-12-31
资产负债率	53.51%	52.36%	57.07%
应收账款周转率（次）	2.99	3.02	2.51
存货周转率（次）	8.32	7.33	6.42
销售毛利率	27.40%	27.95%	15.64%
销售净利率	7.91%	10.89%	-0.91%

注：上述财务指标的计算公式（下同）为：

（1）资产负债率=总负债/总资产

（2）应收账款周转率=营业收入/应收账款（含应收票据）平均净额

（3）存货周转率=营业成本/存货平均净额

（4）销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

（5）销售净利率=净利润/营业收入

（五）非经常性损益情况

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益	-0.57	-235.69	659.40
计入当期损益的政府补助	1,335.96	2,090.14	9,795.97
债务重组损益	1.16	1.37	1,007.05
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金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1.11	1.11	0.89
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-856.08	745.99	3,480.06
非经常性损益项目合计	**481.58**	**2,602.92**	**14,943.38**
减：企业所得税影响数	94.68	494.51	2,847.78
非经常性损益（税后）	**386.90**	**2,108.41**	**12,095.60**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
其中：少数股东权益影响额（税后）	66.09	168.26	825.73
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	320.82	1,940.15	11,269.87

（六）各标的公司主要经营业绩及变动原因分析

1、各标的公司报告期经审计的主要经营业绩数据如下：

（1）赞皇水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	47,633.55	78,268.56	54,746.29
营业利润	12,437.27	16,346.41	-466.28
净利润	9,287.40	13,177.70	1,071.29

（2）琉水环保

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	54,709.63	82,689.01	75,202.56
营业利润	1,023.58	1,005.81	-2,997.85
净利润	725.63	618.30	9,098.74
其中：归属于母公司所有者的净利润	1,028.51	2,428.43	9,328.81

（3）振兴环保

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	33,501.60	33,047.00	38,511.59
营业利润	325.05	-192.44	-1,767.61
净利润	254.09	20.66	24.23

（4）涿鹿水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	29,577.87	55,999.19	41,568.62
营业利润	5,850.02	11,643.82	2,087.84
净利润	3,957.30	8,755.95	2,912.54

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）张家口水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	19,294.39	36,801.73	22,539.83
营业利润	-59.17	1,891.50	-2,692.97
净利润	-115.29	2,620.45	-2,552.69

（6）咏宁水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	27,723.45	41,517.79	33,906.37
营业利润	6,479.45	6,462.05	-2,009.49
净利润	4,823.78	5,125.82	-868.34

（7）华信建材

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	1,004.23	2,196.20	1,960.79
营业利润	190.25	-461.75	314.18
净利润	-406.87	-787.36	1,770.41

（8）左权水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	14,321.94	26,950.17	17,498.68
营业利润	1,959.32	2,614.85	-2,968.66
净利润	1,446.91	5,980.19	-2,958.94

（9）陵川水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	15,423.18	28,857.83	16,383.51
营业利润	2,307.33	5,065.41	-3,482.70
净利润	1,589.11	6,262.73	-2,882.98

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（10）和益水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	30,488.52	44,832.89	37,517.17
营业利润	5,447.77	5,753.93	1,212.31
净利润	4,091.53	5,327.95	1,135.57

（11）涉县水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	19,103.10	27,715.28	22,531.82
营业利润	237.45	2,041.97	-2,560.61
净利润	-106.91	2,589.53	-1,596.18

（12）沁阳水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	12,070.57	18,625.26	17,934.80
营业利润	1,672.27	1,012.36	-3,668.50
净利润	1,442.66	1,676.55	-2,895.27

（13）岚县水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	4,769.52	10,972.13	9,174.26
营业利润	-701.47	120.12	-2,618.30
净利润	-678.95	622.33	-2,027.51

（14）宣化水泥

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	13,242.41	26,862.45	19,912.47
营业利润	-436.53	2,371.43	-3,682.17
净利润	-728.24	3,825.05	-3,577.74

2、具体分析净利润较上一年度大幅下降或最近一期净利润为负的标的公司业绩的变动原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

部分标的公司存在净利润较上一年度下降或最近一期净利润为负的情形，符合标的公司业务实际开展情况，具备合理性，业绩变动原因具体分析如下：

（1）2017 年度净利润较 2016 年度下降的标的公司业绩变动原因分析如下：

单位：万元

公司名称	2017 年度净利润	2016 年度净利润	下降幅度	变动主要原因
琉水环保	618.30	9,098.74	-93.20%	主要是因：1、根据《北京市 2013-2017 年清洁空气行动计划重点任务分解 2015 年工作措施》要求，子公司强联水泥于 2016 年 8 月全面停产，2017 年无销售业务，于当年计提各类资产减值损失合计 2,881.1 万元；2、2016 年公司取得政府补助（拆迁补偿款）7,457 万元，2017 年无此类政府补助。
振兴环保	20.66	24.23	-14.73%	主要是因 2017 年由于天津市环保监管较严，采取了错峰生产、雾霾天限停、工地停工等措施，公司停产天数较多，全年共停产 170 多天。导致 2017 年产销量大幅降低。
华信建材	-787.36	1,770.41	-144.47%	主要是因 2016 年度公司收回法律纠纷赔款 1,590 万元计入营业外收入，2017 年度没有未发生此类收入且发生矿山恢复治理费 1,395.62 万元，导致净利润大幅下降。

注：上述净利润数据已经审计。

（2）2018 年 1-7 月净利润为负的标的公司业绩的变动原因分析如下：

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月净利润	变动主要原因
张家口水泥	-115.29	主要是因计提资产减值损失 1,459 万元导致净利润为负。
华信建材	-406.87	主要是因上半年企业所得税汇算清缴中矿山恢复治理费等项目纳税调整，补缴 2017 年度所得税费用所致。
涉县水泥	-106.91	主要是由于原水泥粉磨站搬迁改造，计提相关资产减值 3,219 万元。
岚县水泥	-678.95	主要是由于借款本金的增加，财务费用同比增加；同时由于石灰石、原煤价格的上涨导致水泥生产成本较上年同期提高了 7.5%，进而导致毛利率下降。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 1-7 月净利润	变动主要原因
宣化水泥	-728.24	主要是由于借款本金的增加导致财务费用较去年同期增加，同时水泥生产原料矿渣粉价格同比上涨幅度较大导致毛利率下降。

注：上述净利润数据已经审计。

根据 2018 年度未经审计的财务数据，最近一期亏损的标的公司中，涉县水泥、岚县水泥、宣化水泥已实现盈利，净利润分别为 3,934.60 万元、42.19 万元及 152.80 万元；华信建材 8-12 月实现净利润 251.43 万元，2018 年度净亏损较 2018 年 1-7 月大幅减小。

八、报告期的会计政策及相关会计处理

（一）收入成本的确认原则和计量方法

标的公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时确认收入。取得相关商品或服务的控制权，是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

1、销售商品合同

标的公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。标的公司通常在综合考虑了下列因素的基础上，以货物控制权转移给购买方时点确认收入，如取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

2、提供服务合同

标的公司与客户之间的提供服务合同通常包含提供技术服务等履约义务，由于标的公司履约的同时客户即取得并消耗标的公司履约所带来的经济利益，且标的公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收入款项，标的公司将其作为在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入，履约进度不能合理确定的除外。标的公司按照投入法确定提供服务的履约进度。对于履约进度不能合理确定时，标的公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、利息收入

按照他人使用标的公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

4、租赁收入

经营租赁的租金收入在租赁期内各个期间按照直线法确认，或有租金在实际发生时计入当期损益。

（二）会计政策和会计估计与同行业及上市公司之间的差异

通过比较标的公司与包括上市公司在内的同行业可比公司，标的公司的重大会计政策和会计估计与同行业可比公司及上市公司之间无重大差异。

（三）财务报表编制基础

1、本模拟合并财务报表以本模拟合并财务报表附注一、（二）中公司的历史财务信息为基础进行汇总，并于编制模拟合并财务报表时全额抵消拟注入公司之间的所有交易产生的资产、负债、收入、费用。拟注入各公司的历史信息为各公司包含在金隅集团合并财务报表中的相关财务信息。

2、考虑到拟注入各公司之母公司本次重组未注入冀东水泥，本模拟财务报表未列示模拟母公司财务报表及附注，金隅集团管理层未披露 2017 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日止的模拟合并及母公司权益变动表，金隅集团在编制模拟合并资产负债表时，对股东权益按归属于母公司的权益和少数股东权益分别列报，其中归属于母公司的权益以金隅集团本次拟注入冀东水泥的各公司权益汇总确认，少数股东权益以少数股东持有的拟注入冀东水泥各公司的权益以及拟注入各公司的少数股东权益的合计确认；归属于母公司的收益及少数股东收益以相同口径计算确认。

3、除上述特殊的编制基础外，本模拟财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 41 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称企业会计准则）及附注四所述主要会计政策和会计估计编制。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（四）重大会计政策和会计估计变更对利润表的影响

1、2018 年会计政策变更

公司自 2018 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《企业会计准则第 14 号——收入》（简称“新收入准则”）、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（简称“新金融工具准则”）。根据衔接规定，执行上述新修订准则时，对可比期间信息不予调整，首日执行新准则与现行准则的差异追溯调整本报告期期初未分配利润或其他综合收益。

此外，本财务报表还按照财政部 2018 年 6 月 15 日颁布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会（2018）15 号）及财政部 2018 年 9 月 7 日发布的《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》编制，并对比较财务报表数据按照上述重分类列报。

（1）新收入准则

新收入准则取代了财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则第 14 号——收入》及《企业会计准则第 15 号——建造合同》（统称“原收入准则”）。

在原收入准则下，标的公司以风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准。

在新收入准则下，标的公司以控制权转移作为收入确认时点的判断标准。标的公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务的控制权时，确认收入。在满足一定条件时，标的公司属于在某一段时间内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务。合同中包含两项或多项履约义务的，标的公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是标的公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项。标的公司确认的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。合同中存在重大融资成分的，标的公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。

标的公司依据新收入准则的规定，根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。新收入准则对标的公司收入确认无实质影响。

（2）新金融工具准则的影响

新金融工具准则修订了财政部 2006 年颁布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》和《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及财政部于 2014 年修订的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（统称“原金融工具准则”）。

新金融工具准则将金融资产划分为三个基本分类：① 以摊余成本计量的金融资产；② 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；③ 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在新金融工具准则下，金融资产的分类是基于标的公司管理金融资产的业务模式及该资产的合同现金流量特征而确定。权益类投资需按公允价值计量且其变动计入当期损益，但在初始确认时可选择按公允价值计量且其变动计入其他综合收益（处置时的利得或损失不能回转到损益，但分红计入损益），且该选择不可撤销。

新金融工具准则要求金融资产减值计量以“预期信用损失”模型替代了原金融工具准则中的“已发生损失”模型。“预期信用损失”模型要求持续评估金融资产的信用风险。“预期信用损失”模型适用于下列项目：以摊余成本计量的金融资产；合同资产。“预期信用损失”模型不适用于权益工具投资。

标的公司根据“预期信用损失”模型对截至 2017 年 12 月 31 日的相关金融资产进行减值测试，并调整了相关数据。

（3）相关影响

修订后新收入准则、新金融工具准则（包括金融工具减值准备在 2018 年 1 月 1 日金额调整为按照预期损失法计算的减值准备）对标的公司首次执行日的数据影响如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

科目	2017 年 12 月 31 日	会计政策变更			2018 年 1 月 1 日
		重新分类	重新计量	对年初未分配利润的影响	
应收票据	99,395.82	-99,395.82	-	-	-
应收帐款	77,303.94	-77,303.94	-	-	-
应收票据及应收帐款	-	-176,699.76	-445.86	-445.86	-177,145.62
可供出售金融资产	10.10	-10.10	-	-	-
其他权益工具投资	-	10.10	-	-	10.10
其他应收款	35,585.03	-	-194.18	-194.18	35,390.86
预收款项	9,201.83	-9,201.83	-	-	-
合同负债	-	9,201.83	-	-	9,201.83

（4）财务报表格式

根据《关于修订印发截至 2018 年 6 月 30 日止期间一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）要求，除执行上述新金融工具准则以及新收入准则产生的列报变化外，标的公司将“应收票据”和“应收账款”归并至新增的“应收票据和应收账款”项目，将“应收股利”及“应收利息”归并至“其他应收款”项目，将“固定资产清理“归并至“固定资产”项目，将“工程物资”归并至“在建工程”项目，将“应付票据”和“应付账款”归并至新增的“应付票据和应付账款”项目，将“专项应付款”归并至“长期应付款”项目；在利润表中的从“管理费用”项目中分拆“研发费用”项目，在财务费用项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目；股东权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目；标的公司相应追溯重述了比较期报表（详见财务报表）。

2、2017 年会计政策变更

（1）资产处置损益列报方式变更

根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）要求，标的公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益，改为在“资产处置收益”中列报；标的公司相应追溯重述了比较利润表。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

该会计政策变更对公司净利润和所有者权益无影响。

（2）政府补助列报方式变更

根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会[2017]15 号）要求，标的公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报；按照该准则的衔接规定，标的公司对 2017 年 1 月 1 日前存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日（2017 年 6 月 12 日）之间新增的政府补助根据本准则进行调整。该会计政策变更对公司净利润和所有者权益无影响。

（3）终止经营列报方式变更

根据《关于印发〈企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会[2017]13 号）要求，标的公司在利润表中的“净利润”项目之下新增“持续经营净利润”和“终止经营净利润”项目，分别列示持续经营损益和终止经营损益；按照该准则的衔接规定，标的公司对 2017 年 5 月 28 日存在的终止经营，采用未来适用法处理。该会计政策变更对公司净利润和所有者权益无影响。

（五）行业特殊的会计处理政策

标的公司报告期内不存在行业特殊的会计处理政策。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第五节 本次交易评估情况

本次交易中，标的资产以增资合资公司和上市公司现金收购两种方式注入冀东水泥。在增资合资公司交易中，金隅集团以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资，冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 24.82 亿元现金出资，双方共同向金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司增资。

以 2018 年 7 月 31 日为评估基准日，评估机构天健兴业对交易双方拟出资资产出具了评估报告，评估结果已取得北京市国资委的核准。

一、标的资产评估总体情况

（一）评估的基本情况

本次重组中，标的资产的评估基准日为 2018 年 7 月 31 日，根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1191 号）及冀东水泥现金收购标的公司股权事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1221 号、第 1222 号、第 1223 号、第 1224 号、第 1225 号、第 1227 号、第 1228 号），本次交易标的资产于评估基准日的评估值总计为 587,542.69 万元。经本次重组交易双方协商一致，金隅集团拟用于向合资公司增资的赞皇水泥等 7 家公司的股权评估值合计 433,855.90 万元，出资作价 433,855.90 万元；冀东水泥拟现金收购的左权水泥等 7 家公司股权评估值合计 153,686.79 万元，交易作价 153,686.79 万元。标的资产的评估结果已取得北京市国资委的核准。

1、资产基础法评估增值情况

标的资产评估值汇总结果如下：

单位：万元

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	赞皇水泥 100.00%股权	83,494.91	112,453.13	28,958.22	34.68%
2	琉水环保 100.00%股权	71,445.32	98,402.76	26,957.44	37.73%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	金隅集团出资的标的资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
3	振兴环保 62.09%股权	43,084.58	59,323.54	16,238.96	37.69%
4	涿鹿水泥 100.00%股权	44,187.21	56,725.35	12,538.14	28.38%
5	张家口水泥 100.00%股权	38,319.07	45,911.74	7,592.67	19.81%
6	咏宁水泥 60.00%股权	29,162.17	34,792.55	5,630.38	19.31%
7	华信建材 100.00%股权	16,345.03	26,246.83	9,901.80	60.58%
8	左权水泥 100.00%股权	42,367.72	47,728.14	5,360.42	12.65%
9	陵川水泥 100.00%股权	30,303.49	34,610.21	4,306.72	14.21%
10	和益水泥 75.00%股权	22,453.55	32,829.46	10,375.91	46.21%
11	涉县水泥 91.00%股权	9,476.32	21,244.01	11,767.69	124.18%
12	沁阳水泥 86.60%股权	7,433.21	9,925.25	2,492.04	33.53%
13	岚县水泥 80.00%股权	4,788.71	7,349.72	2,561.01	53.48%
14	宣化水泥 65.00%股权	(9,760.11)	-	9,760.11	-
合计		**433,101.18**	**587,542.69**	**154,441.51**	**35.66%**

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑金隅集团对于标的公司的持股比例；（2）金隅集团出资的标的资产净资产账面价值为经审计的合并口径报表数据；（3）宣化水泥净资产账面价值及评估值均小于 0，冀东水泥购买其股权作价为零，故评估值取零，并以此计算评估增值。

2、收益法评估增值情况

标的资产收益法评估增值情况如下表所示：

单位：万元

序号	标的资产	净资产账面价值	收益法评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	赞皇水泥 100.00%股权	83,494.88	107,665.99	24,171.08	28.95%
2	琉水环保 100.00%股权	71,445.32	89,855.80	18,410.48	25.77%
3	振兴环保 62.09%股权	43,084.58	54,187.41	11,102.83	25.77%
4	涿鹿水泥 100.00%股权	44,187.22	52,955.09	8,767.88	19.84%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	标的资产	净资产账面价值	收益法评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
5	张家口水泥 100.00%股权	38,319.08	37,550.51	-768.56	-2.01%
6	咏宁水泥 60.00%股权	29,162.17	29,284.24	122.07	0.42%
7	华信建材 100.00%股权	16,345.03	24,909.66	8,564.63	52.40%
8	左权水泥 100.00%股权	42,367.73	36,504.84	-5,862.88	-13.84%
9	陵川水泥 100.00%股权	30,303.49	29,211.35	-1,092.14	-3.60%
10	和益水泥 75.00%股权	22,453.55	30,336.68	7,883.13	35.11%
11	涉县水泥 91.00%股权	9,476.32	20,659.65	11,183.33	118.01%
12	沁阳水泥 86.60%股权	7,433.21	4,994.44	-2,438.77	-32.81%
13	岚县水泥 80.00%股权	4,788.71	6,868.95	2,080.24	43.44%
14	宣化水泥 65.00%股权	-9,760.11	-	9,760.11	-
合计		**433,101.18**	**524,984.61**	**91,883.43**	**21.22%**

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑金隅集团对于标的公司的持股比例；（2）金隅集团出资的标的资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据；（3）宣化水泥净资产账面价值及评估值均小于 0，冀东水泥购买其股权作价为零，故评估值取零，并以此计算评估增值。

（二）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

（4）企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

2、收益法假设

（1）国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

（3）假设企业的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其职务。

（4）除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

（5）假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（6）假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

（7）有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

（8）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。

（9）假设企业预测年度现金流为期末产生。

（三）评估方法、评估参数及其依据

1、评估方法简介及选择

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

资产基础法是以资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法，结合本次评估情况，被评估单位可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估适用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。由于与本项目被评估单位属于同一行业的上市公司，在业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处的经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素与被评估企业相差较大，且评估基准日附近中国同一行业的可比企业的买卖、收购及合并案例较少，所以相关可靠的可比交易案例的经营和财务数据很难取得，无法计算适当的价值比率，故本次评估不适用市场法。

综上所述，本次对标的资产选用资产基础法和收益法进行评估。

2、资产基础法主要资产的评估方法

（1）流动资产及负债的评估

流动资产包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、应收利息、应收股利、其他应收款、存货、一年内到期的非流动资产、其他流动资产；负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

长期借款、应付债券、长期应付款、专项应付款、预计负债、递延所得税负债、其他非流动负债。主要资产与负债评估方法如下：

① 货币资金：包括库存现金、银行存款和其他货币资金，通过现金盘点、核实银行对账单、银行函证、其他货币资金凭证等，以核实后的价值确定评估值。其中外币资金按评估基准日的国家外汇牌价折算为人民币值。

② 应收票据：应收票据指企业因销售产品或提供劳务等而收到的商业汇票，纳入评估范围的应收票据包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。对于应收票据，评估人员核对了账面记录，查阅了应收票据登记簿，并对票据进行了盘点核对，对于部分金额较大的应收票据，还检查了相应销售合同和出库单（发货单）等原始记录。经核实确认无误的情况下，以核实后的账面值确认评估值。

③ 应收账款和其他应收款：评估人员首先与被评估单位及审计机构进行了充分的沟通，了解企业应收款项的特点与历史回收情况。并对各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，参照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；对于有确凿根据表明无法收回的，按零值计算；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

④ 预付款项：根据所能收回的相应货物形成资产或权益的价值确定评估值。对于能够收回相应货物的或权益的，按核实后的账面值作为评估值。对于那些有确凿证据表明收不回相应货物，也不能形成相应资产或权益的预付账款，其评估值为零。预付款项中的待摊费用，以被评估单位评估基准日后还享有的资产和权益价值作为评估值，对于基准日后已无对应权益、价值或已经在其他资产中考虑的项目直接评估为零。对基准日后尚存对应权益或价值的待摊费用项目，按原始发生额和尚存受益期限与总摊销期限的比例确定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

⑤ 应收股利：评估人员核实了账簿记录、检查了投资协议、董事会决议等相关资料，核实交易事项的真实性、业务内容和金额等，核实结果账、表、单金额相符。以经核实后账面值作为评估值。

⑥ 存货

A. 外购存货：主要包括材料采购（在途物资）、原材料、在库周转材料等，对于库存时间短、流动性强、市场价格变化不大的外购存货，以核实后的账面价值确定评估值；对于库存时间长、流动性差、市场价格变化大的外购存货按基准日有效的公开市场价格加上正常的进货费用确定评估值。

B. 产成品：产成品评估方法有成本法和市场法两种，本次评估以市场法为主进行评估。对于十分畅销的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用和全部税金确定评估值；对于正常销售的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值；对于勉强能销售出去的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和税后净利润确定评估值；对于滞销、积压、降价销售产品，根据其可变现净值确定评估值。对分期收款发出产品和委托代销产品，在核查账簿，原始凭证，合同的基础上，视同产成品评估；

C. 在产品：对完工程度较高的在产品、自制半成品，折算为产成品的约当量，采用产成品评估方法进行评估。对于完工程度较低的在产品、自制半成品，由于工料费用投入时间较短，价值变化不大，按核实后账面值作为评估值。

D. 在用周转材料：采用成本法进行评估。按清查盘点结果分类，将同种低值易耗品的现行购置或制造价格加上合理的其他费用得出重置价值，再根据实际状况确定综合成新率，相乘后得出低值易耗品的评估值。

⑦ 负债：各类负债在查阅核实的基础上，根据评估目的实现后的被评估单位实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。对于负债中并非实际需要承担的负债项目，按零值计算。

（2）非流动资产的评估

① 长期股权投资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估中，对于全资、控股子公司的长期股权投资，采用企业价值评估的方法对被投资单位进行整体评估，再按产权持有单位持股比例计算长期投资评估值。

② 房屋建（构）筑物及管道沟槽

对房屋、构筑物主要采用成本法进行评估。对于外购、抵债商品房，采用市场法进行评估。

A. 成本法

评估值=重置全价×综合成新率

a. 房屋建筑物重置全价的确定

重置全价=建安综合造价+前期及其他费用+资金成本

对于大型、价值高、重要的建（构）筑物，根据各地执行的定额标准和有关取费文件，分别计算土建工程费用和各安装工程费用，并计算出建筑安装工程总造价。

对于价值量小、结构简单的建（构）筑物采用单方造价法确定其建安综合造价。

根据行业标准和地方相关行政事业性收费规定，确定前期及其他费用。根据基准日贷款利率和该类别建筑物的正常建设工期，确定资金成本，最后计算出重置全价。

b. 综合成新率的确定

i. 对于价值大、重要的建（构）筑物采用勘察成新率和年限成新率综合确定，其计算公式为：

综合成新率=勘察成新率×60%＋理论成新率×40%

其中：

理论成新率（%）=尚可使用年限/（尚可使用年限＋已使用年限）×100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

现场勘察成新率对主要建筑物逐项查阅各类建筑物的竣工资料，了解其历年来的维修、管理情况，并经现场勘察后，分别对建筑物的结构、装修、设备三部分进行打分，填写成新率的现场勘察表，测算勘察成新率。

ii. 对于单价价值小、结构相对简单的建（构）筑物，采用年限法并根据具体情况进行修正后确定成新率，计算公式：

成新率=（耐用年限-已使用年限）/耐用年限×100%。

B. 市场法

对外购、抵债而取得的商品房，当地房地产市场发达，有可供比较案例，则采用市场法进行评估。即选择符合条件的参照物，进行交易情况、交易时间、区域因素、个别因素修正，从而确定评估值。计算公式为：

待估房地产价格=参照物交易价格×正常交易情况/参照物交易情况×待估房地产区域因素值/参照物房地产区域因素值×待估房地产个别因素值/参照物房地产个别因素值×待估房地产评估基准日价格指数/参照物房地产交易日价格指数。

③ 设备类资产

纳入评估范围的设备类资产包括机器设备、运输设备、电子设备三大类。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合设备特点和收集资料的情况，对设备类资产主要采用成本法进行评估。

评估值=重置全价×综合成新率

A. 机器设备

本次评估，纳入评估范围的机器设备主要为国产设备。

a. 重置全价的确定

通用设备

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费用+其他费用+资金成本；（非增值税一般纳税人，以含税价作为设备购置价）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

i. 设备购置价

对于国产设备购置价，主要通过向生产厂家或贸易公司询价、“机电产品价格信息网”上询价，以及参考近期同类设备的合同价格确定。对少数未能查询到购置价的设备，采用价格指数法进行评估。

ii. 运杂费

以设备购置价为基础，考虑生产厂家与设备所在地的距离、设备重量及外形尺寸等因素，按不同运杂费率计取。

iii. 安装调试费

根据设备的特点、重量、安装难易程度，以购置价为基础，按不同安装费率计取。

对小型、无需安装的设备，不考虑安装调试费。

iv. 基础费用

根据设备的特点，参照《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》，以购置价为基础，按不同费率计取。

v. 其他费用

其他费用包括管理费、可行性研究报告及评估费、设计费、工程监理费等，依据该设备所在地建设工程其他费用标准，结合本身设备特点进行计算，计算基础为设备购置价、运杂费、基础费及安装调试费之和。

vi. 资金成本

根据建设项目的合理建设工期，按评估基准日适用的贷款利率，资金成本按建设期内均匀性投入计取。

资金成本=（设备购置价+运杂费+安装调试费+基础费用+其他费用）×贷款利率×建设工期×1/2

b. 综合成新率的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综合成新率=勘察成新率×0.6＋理论成新率×0.4

i. 勘察成新率

勘察成新率的确定主要以企业设备实际状况为主，根据设备的技术状态、工作环境、维护保养情况，依据现场实际勘查情况对设备分部位进行逐项打分，确定勘察成新率。

ii. 理论成新率

理论成新率根据设备的经济寿命年限（或尚可使用年限）和已使用的年限确定。

理论成新率=（经济寿命年限-已使用的年限）/经济寿命年限×100%

对于已使用年限超过经济寿命年限的设备，使用如下计算公式：

理论成新率=尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）×100%

对于价值量低、结构轻巧、简单、使用情况正常的设备，主要根据使用时间，结合维修保养情况，以使用年限法确定成新率。

iii. 评估值的确定

机器设备评估值=重置全价×综合成新率

B. 车辆的评估

a. 车辆重置全价

车辆重置全价根据被评估单位增值税是否抵扣，分别选取含增值税购置价或不含增值税购置价、车辆购置税和其它合理费用（如验车费、牌照费、手续费等）三部分构成。购置价主要参照同类车型最新交易的市场价格确定。

b. 综合成新率的确定

依据现行的车辆报废标准，以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率，然后结合现场勘察情况确定的勘察成新率综合确定。

c. 车辆评估值的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估值=车辆重置全价×综合成新率

C. 电子设备的评估

a. 电子设备重置全价的确定

电子设备多为企业办公用电脑、打印机、空调等设备，由经销商负责运送安装调试，重置成本直接以市场采购价确定。

b. 成新率的确定

对于电子设备、空调设备等小型设备，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来确定其综合成新率。

c. 评估价值的确定

评估值=电子设备重置全价×成新率

对于购置时间较早，已停产且无类比价格的车辆及电子设备，主要查询二手交易价采用市场法进行评估。

④ 在建工程

在建工程采用成本法评估。为避免资产重复计价和遗漏资产价值，结合在建工程特点，针对各项在建工程类型和具体情况，采用以下评估方法：

A. 工程已完工达到预定可使用状态但未转固，按相应的固定资产评估方法进行评估。

B. 主要设备或建筑主体已转固，但部分费用项目未转的在建工程，若其价值在固定资产评估值中已包含，则该类在建工程评估值为零。

C. 未完工项目

a. 开工时间距基准日一年内的在建项目，根据其在建工程申报金额，经账实核对后，剔除其中不合理支出的余额作为评估值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

b. 开工时间距基准日一年以上、且属于正常建设的在建项目，若在此期间投资涉及的设备、材料和人工等价格变动幅度不大，则按照账面价值扣除不合理费用后加适当的资金成本确定其评估值；若设备和材料、人工等投资价格发生了较大变化，则按照正常情况下在评估基准日重新形成该在建工程已经完成的工程量所需发生的全部费用确定重置价值；当明显存在较为严重的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值时，还需扣除各项贬值额，否则贬值额为零。

c. 在建工程中涉及的土地使用权，若已单独评估并在其他科目中汇总，为避免重复评估，在本科目中评估为零。

⑤ 工程物资

首先详细了解工程物资所对应的项目进展情况，对于工程物资的购入和领用情况进行财务调查，抽查有关凭证，核实购买合同；对在库的工程物资进行抽查盘点，核对账实相符情况。对于库存时间短、流动性强、市场价格变化不大的外购物资，以核实后的账面价值确定评估值；对于库存时间长、流动性差、市场价格变化大的外购物资按基准日有效的公开市场价格加上正常的进货费用确定评估值。

⑥ 土地使用权

土地估价选用的估价方法应符合《城镇土地估价规程》的规定和运用的条件，并与估价目的相匹配。本评估中运用的估价方法是按照《城镇土地估价规程》的规定，根据当地地产市场的发育状况，并结合估价对象的具体特点及特定的估价目的等条件来选择的。通常的估价方法有市场比较法、收益还原法、成本逼近法、剩余法、基准地价系数修正法。经过评估人员的实地勘察及分析论证，本次评估根据委估宗地的市场状况及资料收集程度，分别从上述评估方法中选取两种进行评估。

⑦ 矿业权

本次评估中根据《中国矿业权评估准则》及纳入本次评估范围的矿业权具体情况本次采用折现现金流量法进行评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

矿业权评估中的折现现金流量法，是将矿业权所对应的矿产资源勘查、开发作为现金流量系统，将评估计算年限内各年的净现金流量，以与净现金流量口径相匹配的折现率，折现到评估基准日的现值之和，作为矿业权评估价值。其计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^{n} (CI - CO)_t \times \frac{1}{(1+i)^t}$$

其中：P -- 矿业权评估价值；

CI -- 年现金流入量；

CO -- 年现金流出量；

（ CI - CO ）$_t$ -- 年净现金流量；

i -- 折现率；

t -- 年序号（ t=1, 2, …, n）；

n -- 评估计算年限。

⑧ 长期待摊费用

以被评估单位评估基准日后还享有的资产和权益价值作为评估值，对于基准日后已无对应权益、价值或已经在其他资产中考虑的项目直接评估为零。对基准日后尚存对应权利或价值的待摊费用项目，按原始发生额和尚存受益期限与总摊销期限的比例确定。

⑨递延所得税资产

在核查账簿，原始凭证的基础上，以评估基准日后的被评估单位还享有的资产和权利价值作为评估值。

3、收益法模型、参数选取及评估过程

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）计算模型

E＝V－D 公式一

V＝P＋C_1+C_2+E' 公式二

上式中：

E：股东全部权益价值；

V：企业整体价值；

D：付息债务评估价值；

P：经营性资产评估价值；

C_1：溢余资产评估价值；

C_2：非经营性资产评估价值；

E'：长期股权投资评估价值。

其中，公式二中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取：

$$P=\sum_{t=1}^{n}\left[R_t\times(1+r)^{-t}\right]+\frac{R_{n+1}}{(r-g)}\times(1+r)^{-n}$$ 公式三

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

公式三中：

R_t：明确预测期的第 *t* 期的企业自由现金流

t：明确预测期期数 *1,2,3，…，n*；

r：折现率；

R_{n+1}：永续期企业自由现金流；

g：永续期的增长率，本次评估 g=0；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

n：明确预测期第末年。

（2）模型中关键参数的确定

① 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量＝税后净利润＋折旧与摊销+利息费用×（1-税率 T）－资本性支出－营运资金变动。

② 收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2017 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段 2023 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

③ 折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

④ 付息债务评估价值的确定

债务是包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

⑤ 溢余资产及非经营性资产（负债）评估价值的确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

⑥ 长期股权投资评估价值的确定

采用资产基础法和收益法对被投资单位进行整体评估，再按被评估单位持股比例计算长期投资评估值。

（3）折现率等相关参数选取情况

① 折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本次评估选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC：加权平均资本成本；

E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

K_e：权益资本成本；

K_d：债务资本成本；

T：被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本 K_e 按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

K_e：权益资本成本；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

R_f：无风险收益率；

β：权益系统风险系数；

MRP：市场风险溢价本；

R_c：企业特定风险调整系数；

T：被评估企业的所得税税率。

② 折现率具体参数的确定

A. 无风险收益率的选取

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 WIND 资讯系统所披露的信息，剩余期限为 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.48%，本次评估以 3.48%作为无风险收益率。

B. 贝塔系数 β_L 的确定

a 计算公式

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = \left[1+(1-t)\times D/E\right]\times \beta_U$$

式中：

β_L：有财务杠杆的 Beta；

β_U：无财务杠杆的 Beta；

T：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

b. 被评估单位无财务杠杠 β_U 的确定

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 8 家沪深 A 股可比上市公司的 β_L 值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值。在计算资本结构时 D、E 按市场价值确定。将计算出来的 βU 取平

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

均值作为被评估单位的 β_U 值，具体数据见下表：

证券简称	证券代码	贝塔系数	年末所得税率	带息债务/股权价值	无杠杆贝塔系数
上峰水泥	000672.SZ	1.4774	25%	26.84%	1.2299
万年青	000789.SZ	1.7310	25%	25.69%	1.4514
四川双马	000935.SZ	1.0929	25%	11.86%	1.0036
塔牌集团	002233.SZ	1.2545	25%	0.14%	1.2532
宁夏建材	600449.SH	1.5859	25%	27.75%	1.3127
祁连山	600720.SH	1.8861	25%	43.59%	1.4214
福建水泥	600802.SH	1.3767	25%	66.63%	0.9180
博闻科技	600883.SH	1.4092	25%	0.30%	1.4061
算术平均				**25.35%**	**1.2495**

数据来源：Wind 资讯

c. 资本结构 D/E 的确定

选取可比上市公司资本结构 D/E 作为目标资本结构。被评估单位评估基准日执行的所得税税率为 25%。

d. β_L 计算结果

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = \left[1+(1-t)\times D/E\right]\times \beta_U$$

=1.4871

C. 市场风险溢价的计算

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

a. 美国股票市场风险溢价

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 http://finance.yahoo.com/；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

b. 中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到评估基准日中国市场风险溢价为 6.17%。

c. 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：

- 企业所处经营阶段；
- 历史经营状况；
- 主要产品所处发展阶段；
- 企业经营业务、产品和地区的分布；
- 公司内部管理及控制机制；
- 管理人员的经验和资历；
- 企业经营规模；
- 对主要客户及供应商的依赖；
- 财务风险；
- 法律、环保等方面的风险。

综合考虑上述因素，本次评估中的个别风险报酬率确定为 1.0%-3.0%之间。

③ 折现率计算结果

A. 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

B. 计算加权平均资本成本

确定评估基准日被评估单位存在的付息债务利率，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

各被评估单位的折现率测算过程如下所示：

公司名称	折现率							
	无风险报酬率	风险报酬率	贝塔值	个别风险系数	股权报酬率	债权报酬率	D/E	WACC
赞皇水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.50%	15.16%	4.29%	25.35%	12.74%
琉水环保	3.48%	6.17%	1.52	2.00%	14.85%	4.13%	25.35%	12.56%
振兴环保	3.48%	6.17%	1.49	1.50%	14.16%	4.33%	25.35%	11.95%
涿鹿水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.00%	14.66%	4.33%	25.35%	12.35%
张家口水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.00%	14.66%	4.69%	25.35%	12.40%
咏宁水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.00%	14.66%	4.43%	25.35%	12.36%
太行华信	3.48%	6.17%	1.25	2.00%	13.19%	-	0.00%	13.19%
左权水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.50%	15.16%	4.57%	25.35%	12.78%
陵川水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.00%	14.66%	4.81%	25.35%	12.42%
和益水泥	3.48%	6.17%	1.49	1.00%	13.66%	4.42%	25.35%	11.56%
涉县水泥	3.48%	6.17%	1.49	3.00%	15.66%	4.35%	25.35%	13.15%
岚县水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.50%	15.16%	4.35%	25.35%	12.75%
沁阳水泥	3.48%	6.17%	1.49	3.00%	15.66%	4.47%	25.35%	13.17%
宣化水泥	3.48%	6.17%	1.49	2.00%	14.66%	4.53%	25.35%	12.38%

（4）结合水泥建材行业近三年的行业发展情况，说明收益法下评估值较资产基础法下评估值较低的合理性

① 水泥建材行业近三年的行业发展情况

A. 市场供求情况

水泥是国民经济建设的重要基础原材料，水泥产品广泛应用于工业、农业、交通、水利、国防、民用等各种类型的建筑工程。水泥行业作为国民经济建设的传统建筑材料行业，属于典型的投资拉动型行业，与全社会固定资产投资有

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

着十分密切的关系。同时，水泥行业属于资源、能源消耗型行业，其发展与石灰石、煤炭、电力等相关产业的发展状况密切相关。

近年来，我国水泥行业的发展经历了两个阶段。2009 年至 2013 年，高速增长的全社会固定资产投资带动了中国水泥行业的飞速发展，我国水泥产量由 16.44 亿吨增长至 24.19 亿吨，年复合增长率为 10.14%。2014 年-2017 年，受全国固定资产投资增速下降和供给侧结构性改革的影响，我国水泥产量快速增长的时代宣告结束，2017 年我国水泥总产量为 23.40 亿吨，较 2013 年的全国总产量还有所下降。

B. 水泥产品销售状况

2014 年以来，我国水泥价格呈现出“U”型走势。以高标号（42.5 级散装水泥）水泥为例，月平均销售价格由 2014 年 1 月的 362 元/吨持续回落到 2016 年 2 月的 227 元/吨，达到本轮调整的最低点。这一阶段水泥价格持续回落的主要原因包括社会固定资产投资完成额增速回落、全国水泥产能严重过剩、市场竞争失序导致的不正当竞争、煤炭等原材料价格低迷等。

随后，月平均销售价格持续回暖，截至 2018 年 9 月，月平均销售价格达到 424 元/吨。这一阶段水泥价格持续回升与社会固定资产投资稳定增长、环保等政策推动、供给侧结构性改革推动行业整合提速、煤炭等原材料价格回升均有紧密关联。

2016 年至 2018 年 1-9 月份水泥行业内 18 家主要上市公司的财务数据营业收入合计分别为 1,453.94 亿元、2,030.14 亿元、1,910.30 亿元，净利润分别为 116.00 亿元、278.69 亿元、391.77 亿元。

根据标的公司经审计的模拟合并报表，本次交易 14 家标的公司 2016 年、2017 年及 2018 年 1-7 月营业收入分别为 403,768.99 万元、509,400.14 万元、321,346.42 万元，净利润分别为-3,684.50 万元、55,478.22 万元、25,417.31 万元。标的公司所处的水泥制造业是强周期性行业，受宏观经济景气度、固定资产投资规模等因素的影响，产品价格呈周期性波动，与行业的波动基本一致。

② 收益法下评估值较资产基础法下评估值较低的合理性分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易 14 家标的公司全部股东权益采用资产基础法的评估结论合计为 651,282.93 万元，采用收益法的评估结论为 573,050.74 万元，收益法下评估值较资产基础法下评估值低 78,232.19 万元，比率为 12.01%，差异不大，具体情况如下：

单位：万元

序号	标的公司	100%股权评估值		差异金额	差异率
		资产基础法	收益法		
1	赞皇水泥	112,453.13	107,665.99	4,787.14	4.26%
2	琉水环保	98,402.76	89,855.80	8,546.96	8.69%
3	振兴环保	95,544.44	87,272.37	8,272.07	8.66%
4	涿鹿水泥	56,725.35	52,955.09	3,770.26	6.65%
5	张家口水泥	45,911.74	37,550.51	8,361.23	18.21%
6	咏宁水泥	57,987.58	48,807.06	9,180.53	15.83%
7	华信建材	26,246.83	24,909.66	1,337.17	5.09%
8	左权水泥	47,728.14	36,504.84	11,223.31	23.52%
9	陵川水泥	34,610.21	29,211.35	5,398.86	15.60%
10	和益水泥	43,772.62	40,448.91	3,323.71	7.59%
11	涉县水泥	23,345.06	22,702.91	642.16	2.75%
12	沁阳水泥	11,461.04	5,767.25	5,693.78	49.68%
13	岚县水泥	9,187.16	8,586.19	600.97	6.54%
14	宣化水泥	-12,093.14	-19,187.19	7,094.06	58.66%
合计		**651,282.93**	**573,050.74**	**78,232.19**	**12.01%**

收益法评估值较低主要原因是由于收益法无法充分体现标的公司房产、土地等的增值情况，同时标的公司属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，导致预测具有一定的不确定性，因此收益法下评估值较资产基础法下评估值较低具有合理性，考虑到标的公司为重资产型公司，主要资产评估所需的资料完备、依据充分，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现标的公司的市场价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、标的资产评估具体情况

（一）赞皇水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对赞皇水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

赞皇水泥评估基准日净资产账面价值为 83,494.91 万元。经资产基础法评估，赞皇水泥股东全部权益价值为 112,453.13 万元，增值额为 28,958.22 万元，增值率为 34.68%。

经收益法评估，赞皇水泥股东全部权益价值为 107,665.99 万元，增值额为 24,171.08 万元，增值率为 28.95%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 112,453.13 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 107,665.99 万元，两者相差 4,787.14 万元，差异率为 4.26%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 112,453.13 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	48,863.15	49,371.48	508.33	1.04
2	非流动资产	114,601.24	139,620.99	25,019.75	21.83
3	其中：长期股权投资	-	-	-	
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	94,774.07	104,008.22	9,234.15	9.74
6	在建工程	8,716.93	8,758.68	41.75	0.48
7	无形资产	10,986.00	26,729.85	15,743.85	143.31
8	其他	124.24	124.24	-	-
9	**资产总计**	**163,464.39**	**188,992.47**	**25,528.08**	**15.62**
10	流动负债	76,539.34	76,539.34	-	-
11	非流动负债	3,430.14	-	-3,430.14	-100.00
12	**负债合计**	**79,969.48**	**76,539.34**	**-3,430.14**	**-4.29**
13	**净资产**	**83,494.91**	**112,453.13**	**28,958.22**	**34.68**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

E. 负债

负债评估减值主要是预计负债的矿山恢复治理费已在矿业权评估中计算，此处评估为零，递延收益实质为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，评估为零导致。

（2）收益法测算过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	37,048.23	84,680.37	84,680.37	84,680.37	84,680.37	84,680.37	84,680.37
减:营业成本	20,332.19	46,848.77	47,051.91	47,185.12	47,323.00	47,356.65	45,709.02
营业税金及附加	1,194.56	2,255.86	2,255.58	2,255.30	2,255.00	2,254.68	2,254.68
销售费用	519.60	1,188.26	1,188.49	1,188.57	1,188.64	1,188.48	1,184.82
管理费用	3,465.06	8,652.60	8,741.20	8,831.45	8,926.15	9,021.73	8,983.59
财务费用	486.33	43.86	-	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	944.10	2,157.97	2,157.97	2,157.97	2,157.97	2,157.97	-
二、营业利润	11,994.59	27,848.99	27,601.16	27,377.90	27,145.55	27,016.80	26,548.26
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	11,994.59	27,848.99	27,601.16	27,377.90	27,145.55	27,016.80	26,548.26
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	6,271.88	6,962.25	6,900.29	6,844.48	6,786.39	6,754.20	6,637.07
四、净利润	5,722.71	20,886.74	20,700.87	20,533.42	20,359.16	20,262.60	19,911.19
加：折旧	3,143.50	7,433.41	7,506.15	7,499.49	7,490.44	7,365.71	5,625.22
加：无形资产摊销	156.59	372.83	372.83	372.83	372.83	372.83	423.89
加：长期待摊费用摊销	15.67	37.61	28.21	-	-	-	-
加：扣税后利息	364.75	32.90	-	-	-	-	-
减：追加资本性支出	39.61	474.16	118.50	75.80	290.60	27.22	7,183.02
减：营运资金净增加	27,854.39	5,512.26	-57.40	-26.20	-29.26	9.07	-
净现金流量	-18,490.78	22,777.07	28,546.96	28,356.14	27,961.09	27,964.85	18,777.28

② 经营性资产价值

通过确定的股权自由现金流量和折现率，赞皇水泥经营性资产价值合计 149,739.01 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	-18,490.78	22,777.07	28,546.96	28,356.14	27,961.09	27,964.85	18,777.28
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.75%	12.75%	12.75%	12.75%	12.75%	12.75%	12.75%
折现系数	0.9512	0.8437	0.7483	0.6636	0.5886	0.5220	4.0941
净现值	-17,588.43	19,217.01	21,361.69	18,817.13	16,457.90	14,597.65	76,876.06
经营性资产价值	149,739.01						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。赞皇水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	1,446.99
	其他流动资产	367.59
	报废固定资产	551.68
	在建工程	8,758.68
	第三期土地	932.40
	递延所得税资产	17.66
	小计	**12,075.00**
非经营性负债	其他应付款	12,548.02
	预计负债	-
	递延收益	-
	小计	**12,548.02**
合计		**-473.02**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日赞皇水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

赞皇水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为 41,600.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 107,665.99 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（二）琉水环保

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对琉水环保 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

琉水环保评估基准日合并层面净资产账面价值为 71,445.32 万元。经资产基础法评估，琉水环保股东全部权益价值为 98,402.76 万元，增值额为 26,957.44 万元，增值率为 37.73%。

经收益法评估，琉水环保股东全部权益价值为 89,855.80 万元，增值额为 18,410.48 万元，增值率为 25.77%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 98,402.76 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 89,855.80 万元，两者相差 8,546.96 万元，差异率为 8.69%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 98,402.76 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 琉水环保母公司个别报表各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	65,637.32	65,720.79	83.47	0.13
2	非流动资产	71,989.41	86,750.63	14,761.22	20.50
3	其中：长期股权投资	-	48.62	48.62	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	56,415.86	68,049.77	11,633.91	20.62
6	在建工程	14,553.58	15,312.49	758.91	5.21
7	**资产总计**	**137,626.73**	**152,471.42**	**14,844.69**	**10.79**
8	流动负债	54,068.64	54,068.64	-	-
9	非流动负债	7,655.30	-	-7,655.30	-100.00
10	**负债合计**	**61,723.94**	**54,068.64**	**-7,655.30**	**-12.40**
11	**净资产**	**75,902.79**	**98,402.76**	**22,499.97**	**29.64**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 长期股权投资

长期股权投资评估增值主要原因为子公司账面价值计提减值后账面余额为0，而评估值高于账面价值所致。

C. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

D. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

E. 无形资产

对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

F. 负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负债评估减值主要是递延收益实质为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，评估为零导致。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	44,887.98	104,655.73	106,523.10	108,450.55	110,440.05	112,497.48	112,497.48
减:营业成本	35,532.44	82,678.07	84,365.82	85,654.40	87,000.38	88,154.76	87,885.30
营业税金及附加	558.88	1,283.87	1,351.02	1,355.69	1,352.28	1,319.07	1,337.03
销售费用	1,242.66	3,012.22	3,042.34	3,072.76	3,103.49	3,134.52	3,134.52
管理费用	4,414.51	10,128.03	10,350.94	10,563.09	10,785.71	11,007.79	11,008.22
财务费用	131.82	56.51	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	1,612.31	3,722.17	3,759.33	3,796.85	3,834.74	3,873.16	-
二、营业利润	4,619.98	11,219.20	11,170.90	11,600.05	12,031.52	12,753.09	9,131.00
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	4,619.98	11,219.20	11,170.90	11,600.05	12,031.52	12,753.09	9,131.00
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
减：所得税费用	956.62	1,682.88	1,675.64	1,740.01	1,804.73	1,912.96	1,369.65
四、净利润	3,663.36	9,536.32	9,495.26	9,860.04	10,226.79	10,840.13	7,761.35
加：折旧	1,707.50	4,009.31	4,455.30	4,445.83	4,456.84	4,226.17	3,944.36
加：无形资产摊销	1.97	4.68	4.68	4.68	4.68	4.68	15.98
加：长期待摊费用摊销	0.45	1.07	1.07	1.07	1.07	0.94	2.42
加：扣税后利息	111.55	46.84	-	-	-	-	-
减：追加资本性支出	-	7,405.62	96.43	642.49	2,252.75	7,632.36	5,395.13
减：营运资金净增加	-13,768.51	1,942.21	-77.25	164.02	159.88	290.62	-
净现金流量	19,253.34	4,250.39	13,937.13	13,505.11	12,276.75	7,148.94	6,328.98

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

② 经营性资产价值

通过确定的股权自由现金流量和折现率，琉水环保经营性资产价值合计78,999.24万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
净现金流量	19,253.34	4,250.39	13,937.13	13,505.11	12,276.75	7,148.94	6,328.98
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%
折现系数	0.9519	0.8457	0.7513	0.6675	0.5930	0.5268	4.1943
净现值	18,327.25	3,594.55	10,470.97	9,014.66	7,280.11	3,766.06	26,545.64
经营性资产价值	78,999.24						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。琉水环保溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	7,865.91
	其他流动资产	194.71
	在建工程	15,312.49
	递延所得税资产	850.42
	小计	**24,223.53**
非经营性负债	其他应付款	5,413.65
	递延收益	-
	小计	**5,413.65**
合计		**18,809.88**

④ 长期股权投资价值

经评估，琉水环保长期股权投资于评估基准日的评估结果为46.68万元。

⑤ 付息债务价值

琉水环保付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为8,000.00万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 89,855.80 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（三）振兴环保

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对振兴环保 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

振兴环保评估基准日净资产账面价值为 69,390.54 万元。经资产基础法评估，振兴环保股东全部权益价值为 95,544.44 万元，增值额为 26,153.90 万元，增值率为 37.69%。

经收益法评估，振兴环保股东全部权益价值为 87,272.37 万元，增值额为 17,881.83 万元，增值率为 25.77%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 95,544.44 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 87,272.37 万元，两者相差 8,272.07 万元，差异率为 8.66%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 95,544.44 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	62,069.73	63,066.41	996.68	1.61
2	非流动资产	51,322.22	74,707.27	23,385.05	45.57
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	42,404.73	48,140.64	5,735.91	13.53
6	在建工程	481.25	481.25	-	-
7	无形资产	7,935.13	25,584.27	17,649.14	222.42
8	其他	501.11	501.11	-	-
9	**资产总计**	**113,391.95**	**137,773.68**	**24,381.73**	**21.50**
10	流动负债	42,229.24	42,229.24	-	-
11	非流动负债	1,772.17	-	-1,772.17	-100.00
12	**负债合计**	**44,001.41**	**42,229.24**	**-1,772.17**	**-4.03**
13	**净资产**	**69,390.54**	**95,544.44**	**26,153.90**	**37.69**

② 主要的增减值原因分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

房屋建筑物重置成本的人工费、建筑材料的价格均有不同程度的上涨，导致评估原值增值；又由于企业提折旧年限短于资产评估时房屋建筑物所采用的经济耐用年限，故导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价下降，导致评估原值减值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估增值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

D. 无形资产

a. 随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 专利权等为企业自主研发并申请注册取得，取得成本全部计入费用，账面价值为 0 元。

E. 负债

负债评估减值主要是递延收益实质为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，评估为零导致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	23,982.57	58,625.64	58,625.64	58,625.64	58,625.64	58,625.64	58,625.64
减:营业成本	19,620.70	48,191.66	46,263.60	45,410.80	45,404.70	45,411.59	46,380.01
税金及附加	372.10	989.34	989.34	989.34	989.34	989.34	989.34
销售费用	218.36	501.43	475.14	463.51	463.43	463.52	476.73
管理费用	2,307.07	4,944.19	4,707.57	4,602.91	4,602.16	4,603.00	4,981.97
财务费用	394.13	943.47	943.47	943.47	943.47	943.47	943.47
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	896.97	2,182.16	2,182.16	2,182.16	2,182.16	2,182.16	2,182.16
二、营业利润	1,967.18	5,237.71	7,428.68	8,397.77	8,404.70	8,396.88	7,036.28
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	1,967.18	5,237.71	7,428.68	8,397.77	8,404.70	8,396.88	7,036.28
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	-	415.92	1,857.17	2,099.44	2,101.18	2,099.22	1,759.07
四、净利润	1,967.18	4,821.79	5,571.51	6,298.33	6,303.52	6,297.66	5,277.21
加：折旧	2,876.14	11,794.59	7,412.64	5,474.46	5,460.60	5,476.24	7,677.20
加：无形资产摊销	108.16	257.52	257.52	257.52	257.52	257.52	517.64
加：长期待摊费用摊销							
加：扣税后利息	449.29	808.73	808.73	808.73	808.73	808.73	808.73
减：追加资本性支出	1,396.95	1,073.24	508.93	58.08	155.32	56.30	6,264.47
减：营运资金净增加	-22,788.06	2,985.99	642.34	284.11	2.04	-2.31	-
净现金流量	26,791.88	13,623.40	12,899.13	12,496.85	12,673.01	12,786.16	8,016.31

② 经营性资产价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过确定的股权自由现金流量和折现率，振兴环保经营性资产价值合计106,483.03万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
净现金流量	26,791.88	13,623.40	12,899.13	12,496.85	12,673.01	12,786.16	8,016.31
折现期	0.42	1.42	2.42	3.42	4.42	5.42	
折现率	11.95%	11.95%	11.95%	11.95%	11.95%	11.95%	11.95%
折现系数	0.9537	0.8519	0.7610	0.6797	0.6072	0.5424	4.5389
净现值	25,551.42	11,605.77	9,816.24	8,494.11	7,695.05	6,935.21	36,385.23
经营性资产价值	106,483.03						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。振兴环保溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	49.22
	其他流动资产	1,769.42
	固定资产中的商品房	2,678.74
	递延所得税资产	501.11
	小计	**4,998.49**
非经营性负债	应付利息	116.67
	其他应付款	84.48
	其他流动负债	-
	小计	**201.15**
合计		**4,797.34**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日振兴环保无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

振兴环保付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为24,008.00万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 87,272.37 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（四）涿鹿水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对涿鹿水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

涿鹿水泥评估基准日净资产账面价值为 44,187.21 万元。经资产基础法评估，涿鹿水泥股东全部权益价值为 56,725.35 万元，增值额为 12,538.14 万元，增值率为 28.38%。

经收益法评估，涿鹿水泥股东全部权益价值为 52,955.09 万元，增值额为 8,767.87 万元，增值率为 19.84%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 56,725.35 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 52,955.09 万元，两者相差 3,770.26 万元，差异率为 6.65%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 56,725.35 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	26,020.80	26,238.54	217.74	0.84
2	非流动资产	57,120.33	68,793.90	11,673.57	20.44
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	48,728.81	52,745.31	4,016.50	8.24
6	在建工程	258.19	261.69	3.50	1.36
7	无形资产	6,819.60	14,513.50	7,693.90	112.82
8	其他	1,313.73	1,274.99	-38.74	-2.95
9	**资产总计**	**83,141.13**	**95,032.44**	**11,891.31**	**14.30**
10	流动负债	38,307.10	38,307.10	-	-
11	非流动负债	646.82	-	-646.82	-100.00
12	**负债合计**	**38,953.92**	**38,307.10**	**-646.82**	**-1.66**
13	**净资产**	**44,187.21**	**56,725.35**	**12,538.14**	**28.38**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 在建工程

在建工程评估增值的原因为评估值中包含建设期所产生的资金成本。

E. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

F. 负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负债评估减值的主要原因为由于矿山恢复治理费已经在矿权评估中考虑，因此预计负债评估为 0 元所致。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	30,899.45	60,494.20	60,511.03	60,528.03	60,545.20	60,562.54	60,562.54
减:营业成本	18,675.73	40,093.22	40,734.51	41,165.92	41,583.19	42,121.91	42,111.40
营业税金及附加	604.56	1,147.34	1,142.29	1,137.12	1,131.85	1,126.45	1,126.45
销售费用	237.96	267.74	269.80	271.92	274.09	276.35	276.16
管理费用	3,760.24	7,733.03	7,906.36	8,084.03	8,259.57	8,457.98	8,509.14
财务费用	381.43	915.42	915.42	915.42	915.42	915.42	915.42
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	662.91	1,353.49	1,353.49	1,353.49	1,353.49	1,353.49	-
二、营业利润	7,902.44	11,690.94	10,896.14	10,307.11	9,734.57	9,017.92	7,623.97
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	7,902.44	11,690.94	10,896.14	10,307.11	9,734.57	9,017.92	7,623.97
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	1,975.61	2,922.74	2,724.04	2,576.78	2,433.64	2,254.48	1,905.99
四、净利润	5,926.83	8,768.20	8,172.10	7,730.33	7,300.93	6,763.44	5,717.98
加：折旧	1,955.92	4,608.80	4,601.49	4,584.46	4,558.98	4,558.83	4,339.27
加：无形资产摊销	98.61	234.78	447.16	447.16	428.95	496.01	757.67
加：长期待摊费用摊销	44.41	105.75	105.77	105.77	99.00	108.30	106.65
加：扣税后利息	286.07	686.57	686.57	686.57	686.57	686.57	686.57
减：追加资本性支出	39.10	112.80	0.68	74.61	1,514.73	17.58	5,552.97
减：营运资金净增加	2,977.65	926.83	-353.88	-216.86	-206.19	-283.07	-
净现金流量	5,295.09	13,364.47	14,366.29	13,696.54	11,765.89	12,878.64	6,055.17

② 经营性资产价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通过确定的股权自由现金流量和折现率，涿鹿水泥经营性资产价值合计76,400.42万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018年8-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
净现金流量	5,295.09	13,364.47	14,366.29	13,696.54	11,765.89	12,878.64	6,055.17
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.35%	12.35%	12.35%	12.35%	12.35%	12.35%	12.35%
折现系数	0.9526	0.8479	0.7547	0.6717	0.5979	0.5322	4.3093
净现值	5,044.10	11,331.73	10,842.24	9,199.97	7,034.83	6,854.01	26,093.54
经营性资产价值	76,400.42						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。涿鹿水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	1,520.37
	在建工程	261.69
	递延所得税资产	25.94
	小计	**1,808.00**
非经营性负债	应付利息	2,568.92
	其他应付款	1,679.41
	小计	**4,248.33**
合计		**-2,440.33**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日涿鹿水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

涿鹿水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为21,005.00万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 52,955.09 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（五）张家口水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对张家口水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

张家口水泥评估基准日净资产账面价值为 38,319.07 万元。经资产基础法评估，张家口水泥股东全部权益价值为 45,911.74 万元，增值额为 7,592.67 万元，增值率为 19.81%。

经收益法评估，张家口水泥股东全部权益价值为 37,550.51 万元，减值 768.57 万元，减值率为 2.01%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 45,911.74 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 37,550.51 万元，两者相差 8,361.23 万元，差异率为 18.21%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 45,911.74 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	16,678.95	16,705.72	26.77	0.16
2	非流动资产	32,374.83	39,670.73	7,295.90	22.54
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	27,604.98	29,443.74	1,838.76	6.66
6	在建工程	-	-	-	
7	无形资产	3,433.22	8,890.36	5,457.14	158.95
8	其他	1,336.63	1,336.63	-	-
9	**资产总计**	**49,053.78**	**56,376.45**	**7,322.67**	**14.93**
10	流动负债	10,400.02	10,400.02	-	-
11	非流动负债	334.69	64.69	-270.00	-80.67
12	**负债合计**	**10,734.71**	**10,464.71**	**-270.00**	**-2.52**
13	**净资产**	**38,319.07**	**45,911.74**	**7,592.67**	**19.81**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于部分设备为落后产能，处于闲置状态，该部分设备以残值评估，导致评估减值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	16,387.96	35,981.66	36,342.76	36,706.94	37,074.86	37,445.85	37,445.85
减:营业成本	12,389.83	28,840.49	29,065.39	28,972.80	29,198.87	29,320.93	29,117.43
营业税金及附加	170.34	378.62	385.53	374.32	384.88	375.24	359.10
销售费用	89.28	219.98	225.86	231.92	238.14	244.54	244.54
管理费用	1,219.88	2,913.59	2,795.21	2,783.52	2,819.56	2,846.73	2,867.80
财务费用	81.47	195.53	195.53	195.53	195.53	195.53	195.53
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
投资收益							
其他收益	372.69	858.91	867.47	876.14	884.91	893.79	-
二、营业利润	2,809.85	4,292.36	4,542.71	5,024.99	5,122.79	5,356.67	4,661.45
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	2,809.85	4,292.36	4,542.71	5,024.99	5,122.79	5,356.67	4,661.45
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	-	632.84	1,135.68	1,256.25	1,280.70	1,339.17	1,165.36
四、净利润	2,809.85	3,659.52	3,407.03	3,768.74	3,842.09	4,017.50	3,496.09
加：折旧	1,349.08	2,904.52	2,827.78	2,399.59	2,315.39	2,113.18	1,890.56
加：无形资产摊销	103.87	247.31	94.66	77.70	77.70	77.70	119.50
加：长期待摊费用摊销	16.28	38.76	38.76	38.76	38.76	38.76	37.15
加：扣税后利息	60.97	146.33	146.33	146.33	146.33	146.33	146.33
减：追加资本性支出	8.48	753.38	390.75	1,342.24	716.90	1,557.29	2,351.80
减：营运资金净增加	-3,348.62	58.57	73.62	75.90	75.83	75.72	-
净现金流量	7,680.19	6,184.49	6,050.19	5,012.98	5,627.54	4,760.46	3,337.83

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，张家口水泥经营性资产价值合计 40,655.77 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	7,680.19	6,184.49	6,050.19	5,012.98	5,627.54	4,760.46	3,337.83
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
折现率	12.40%	12.40%	12.40%	12.40%	12.40%	12.40%	12.40%
折现系数	0.9525	0.8474	0.7539	0.6707	0.5967	0.5309	4.2815
净现值	7,315.38	5,240.74	4,561.24	3,362.21	3,357.95	2,527.33	14,290.92
经营性资产价值	40,655.77						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。张家口水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	781.88
	递延所得税资产	686.45
	小计	**1,468.33**
非经营性负债	其他应付款	0.51
	应付利息	23.39
	预计负债	-
	递延收益	64.69
	小计	**88.59**
合计		**1,379.74**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日张家口水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

张家口水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为 4,485.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 37,550.51 万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（六）咏宁水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对咏宁水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

咏宁水泥评估基准日净资产账面价值为 48,603.61 万元。经资产基础法评估，咏宁水泥股东全部权益价值为 57,987.58 万元，增值额为 9,383.97 万元，增值率为 19.31%。

经收益法评估，咏宁水泥股东全部权益价值为 48,807.06 万元，增值额为 203.45 万元，增值率为 0.42%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 57,987.58 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 48,807.06 万元，两者相差 9,180.53 万元，差异率为 15.83%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 57,987.58 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	28,630.10	29,188.26	558.16	1.95
2	非流动资产	39,284.98	47,760.59	8,475.61	21.57
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	33,907.39	41,632.28	7,724.89	22.78
6	在建工程	1,811.06	1,879.02	67.96	3.75
7	无形资产	2,707.56	3,503.31	795.75	29.39
8	其他	858.97	745.98	-112.99	-13.15
9	**资产总计**	**67,915.08**	**76,948.85**	**9,033.77**	**13.30**
10	流动负债	18,844.54	18,844.54	-	-
11	非流动负债	466.93	116.73	-350.20	-75.00
12	**负债合计**	**19,311.47**	**18,961.27**	**-350.20**	**-1.81**
13	**净资产**	**48,603.61**	**57,987.58**	**9,383.97**	**19.31**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

房屋建筑物重置成本中的人工成本较建造时上升、建筑材料的价格较建造时下降，综合计算重置成本较历史成本变化不大；因此，房屋建筑物增减值不大，略有增长。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；邢台咏宁账上机器设备多为二手设备，账面价值体现的入账时的评估价值而不是设备本身的价值，由此造成评估增值。

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值。

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

E. 长期待摊费用

长期待摊费用减值的主要原因是部分长期待摊费用评估值含在固定资产中。

F. 负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负债评估减值主要是主要是递延收益实质为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，但在未来需要缴纳所得税，因此造成评估减值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	21,601.79	49,801.90	50,297.42	50,796.14	51,303.64	51,811.13	51,811.13
减:营业成本	13,618.36	31,676.24	32,511.08	33,115.89	33,466.40	33,998.30	32,742.19
营业税金及附加	499.18	1,167.86	1,174.51	1,181.19	1,188.00	1,191.42	1,194.86
销售费用	250.88	578.24	584.03	589.86	595.79	601.73	601.73
管理费用	2,606.46	6,363.45	6,561.36	6,680.64	6,783.81	6,901.19	6,717.77
财务费用	92.29	177.20	155.05	110.75	66.45	22.15	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	977.41	2,252.75	2,275.32	2,298.03	2,321.15	2,344.26	-
二、营业利润	5,512.03	12,091.66	11,586.71	11,415.84	11,524.34	11,440.60	10,554.58
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	5,512.03	12,091.66	11,586.71	11,415.84	11,524.34	11,440.60	10,554.58
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	1,378.01	3,022.92	2,896.68	2,853.96	2,881.09	2,860.15	2,638.65
四、净利润	4,134.02	9,068.74	8,690.03	8,561.88	8,643.25	8,580.45	7,915.93
加：折旧	2,903.17	3,537.06	4,308.70	4,697.24	4,658.08	4,566.96	2,872.03
加：无形资产摊销	52.75	125.60	125.60	125.60	125.60	125.60	110.45
加：长期待摊费用摊销	41.51	97.24	92.70	66.16	59.29	66.28	49.43
加：扣税后利息	69.22	132.90	116.29	83.06	49.84	16.61	-
减：追加资本性支出	2.07	17,928.78	12,665.05	920.44	443.66	5,531.90	4,134.41
减：营运资金净增加	432.29	519.73	-120.20	-6.63	127.89	112.52	-
净现金流量	6,766.31	-5,486.97	788.47	12,620.13	12,964.51	7,711.48	6,813.43

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，咏宁水泥经营性资产价值合计 51,992.36 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	6,766.31	-5,486.97	788.47	12,620.13	12,964.51	7,711.48	6,813.43
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.37%	12.37%	12.37%	12.37%	12.37%	12.37%	12.37%
折现系数	0.9526	0.8477	0.7544	0.6713	0.5974	0.5317	4.2983
净现值	6,445.59	-4,651.30	594.82	8,471.89	7,745.00	4,100.19	29,286.17
经营性资产价值	51,992.36						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。咏宁水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	1,232.86
	其他流动资产	20.69
	在建工程	1,879.02
	工程物资	13.05
	其他非流动资产	285.50
	递延所得税资产	233.81
	小计	**3,664.93**
非经营性负债	其他应付款	703.22
	应付利息	30.28
	其他非流动负债	116.73
	小计	**850.23**
合计		**2,814.70**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日咏宁水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

咏宁水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为6,000.00万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 48,807.06万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（七）华信建材

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以2018年7月31日为基准日对华信建材100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

华信建材评估基准日净资产账面价值为16,345.03万元。经资产基础法评估，华信建材股东全部权益价值为26,246.83万元，增值额为9,901.80万元，增值率为60.58%。

经收益法评估，华信建材股东全部权益价值为24,909.66万元，增值额为8,564.63万元，增值率为52.40%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为26,246.83万元，收益法评估后的股东全部权益价值为24,909.66万元，两者相差1,337.17万元，差异率为5.09%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 26,246.83 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	15,428.88	15,428.88	-	-
2	非流动资产	4,110.73	12,562.75	8,452.02	205.61
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	68.84	173.10	104.26	151.45
6	在建工程	-	-	-	-
7	无形资产	4,041.89	12,389.65	8,347.76	206.53
8	其他	-	-	-	-
9	**资产总计**	**19,539.61**	**27,991.63**	**8,452.02**	**43.26**
10	流动负债	1,744.80	1,744.80	-	-
11	非流动负债	1,449.78	-	-1,449.78	-100.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
12	负债合计	3,194.58	1,744.80	-1,449.78	-45.38
13	净资产	16,345.03	26,246.83	9,901.80	60.58

② 主要的增减值原因分析

A. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

B. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估原值减值主要原因为日本五十菱客货车存在盘亏，同时由于车辆的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

C. 无形资产

对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

D. 负债

减值原因主要是由于矿业权内已对应支出的矿山恢复治理费进行计算，故此处预计负债评估为 0。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	855.29	1,650.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00	1,650.00
减:营业成本	293.57	682.63	704.45	704.45	704.45	703.91	743.94
营业税金及附加	208.92	405.85	405.85	405.85	405.85	405.85	405.85
销售费用	-	-	-	-	-	-	-
管理费用	53.21	133.86	140.32	147.10	154.22	161.70	161.70
财务费用	0.09	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
投资收益							
二、营业利润	299.50	427.45	399.17	392.39	385.27	378.33	338.30
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	299.50	427.45	399.17	392.39	385.27	378.33	338.30
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	122.40	106.86	99.79	98.10	96.32	94.58	84.58
四、净利润	177.10	320.59	299.38	294.29	288.95	283.75	253.72
加：折旧	1.25	2.97	24.79	24.79	24.79	24.25	9.00
加：无形资产摊销	120.79	287.61	287.61	287.61	287.61	287.61	342.89
加：长期待摊费用摊销	-	-	-	-	-	-	-
加：扣税后利息	-	-	-	-	-	-	-
减：追加资本性支出	508.78	437.00	-	-	-	63.74	375.45
减：营运资金净增加	-1.87	-3.85	-8.96	0.16	0.18	0.40	-
净现金流量	-207.77	178.02	620.74	606.53	601.17	531.47	230.16

② 经营性资产价值

通过确定的股权自由现金流量和折现率，华信建材经营性资产价值合计2,320.67 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项 目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	-207.77	178.02	620.74	606.53	601.17	531.47	230.16
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
折现系数	0.9497	0.8390	0.7412	0.6549	0.5786	0.5111	3.8749
净现值	-197.32	149.36	460.09	397.22	347.84	271.63	891.85

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项 目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
经营性资产价值	2,320.67						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。华信建材溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	14,316.28
	其他流动资产	186.27
	土地使用权	9,441.52
	小计	**23,944.07**
非经营性负债	其他应付款	1,355.08
	预计负债	-
	小计	**1,355.08**
合计		**22,588.99**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日华信建材无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

经核实，截至评估基准日华信建材无付息债务。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 24,909.66 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（八）左权水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对左权水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

左权水泥评估基准日净资产账面价值为 42,367.72 万元。经资产基础法评估，左权水泥股东全部权益价值为 47,728.14 万元，增值额为 5,360.42 万元，增值率为 12.65%。

经收益法评估，左权水泥股东全部权益价值为 36,504.84 万元，减值 5,862.89 万元，减值率 13.84%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 47,728.14 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 36,504.84 万元，两者相差 11,223.31 万元，差异率为 23.52%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 47,728.14 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	17,458.21	17,624.69	166.48	0.95
2	非流动资产	64,206.64	67,272.06	3,065.42	4.77
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	47,452.24	50,295.53	2,843.29	5.99
6	在建工程	1,473.07	1,478.48	5.41	0.37
7	无形资产	12,081.33	12,298.05	216.72	1.79
8	其他	3,200.00	3,200.00	-	-
9	**资产总计**	**81,664.85**	**84,896.75**	**3,231.90**	**3.96**
10	流动负债	37,125.77	37,125.77	-	-
11	非流动负债	2,171.36	42.84	-2,128.52	-98.03
12	**负债合计**	**39,297.13**	**37,168.61**	**-2,128.52**	**-5.42**
13	**净资产**	**42,367.72**	**47,728.14**	**5,360.42**	**12.65**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

E. 负债

负债评估减值主要是.预计负债评估价值已在矿权中已评估，故本次评估为零，从而造成减值；递延收益需缴纳所得税造成减值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	11,606.75	27,284.54	28,104.79	28,950.15	29,818.26	30,713.99	30,713.99
减:营业成本	6,970.73	16,400.36	16,819.06	17,266.54	17,717.91	18,186.61	18,126.16
营业税金及附加	236.39	559.98	570.56	581.46	592.65	604.20	604.20
销售费用	50.08	116.38	119.52	122.83	126.23	129.77	129.49
管理费用	2,140.35	5,221.45	5,299.87	5,411.60	5,526.53	5,647.65	5,632.70
财务费用	612.38	86.83	86.83	86.83	86.83	43.42	-
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
其他收益	364.92	857.76	883.53	910.09	937.36	965.52	-
二、营业利润	1,961.74	5,757.30	6,092.48	6,390.98	6,705.47	7,067.86	6,221.44
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	1,961.74	5,757.30	6,092.48	6,390.98	6,705.47	7,067.86	6,221.44
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	-	509.67	1,523.12	1,597.75	1,676.37	1,766.97	1,555.36
四、净利润	1,961.74	5,247.63	4,569.36	4,793.23	5,029.10	5,300.89	4,666.08
加：折旧	1,306.01	3,048.67	3,014.48	3,008.73	3,004.66	3,006.41	2,890.52
加：无形资产摊销	115.02	273.87	273.87	273.87	273.87	273.87	272.55
加：长期待摊费用摊销	46.72	104.93	59.71	59.71	57.66	57.66	52.85
加：扣税后利息	459.29	65.12	65.12	65.12	65.12	32.57	-
减：追加资本性支出	41.71	157.98	2.00	32.54	34.53	3,338.98	2,509.42
减：营运资金净增加	-298.26	115.09	2.89	-7.89	-3.80	-5.79	-
净现金流量	4,145.33	8,467.15	7,977.65	8,176.01	8,399.68	5,338.21	5,372.58

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，左权水泥经营性资产价值合计 52,068.17 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项 目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	4,145.33	8,467.15	7,977.65	8,176.01	8,399.68	5,338.21	5,372.58
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
折现系数	0.9511	0.8432	0.7476	0.6628	0.5877	0.5210	4.0735
净现值	3,942.62	7,139.50	5,964.09	5,419.06	4,936.49	2,781.21	21,885.20
经营性资产价值	52,068.17						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。左权水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	158.38
	其他流动资产	6,558.21
	在建工程	61.72
	递延所得税资产	2,861.45
	小计	**9,639.76**
非经营性负债	应付利息	129.80
	其他应付款	173.29
	小计	**303.09**
合计		**9,336.67**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日左权水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

左权水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为 24,900.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 36,504.84 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（九）陵川水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对陵川水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

陵川水泥评估基准日净资产账面价值为 30,303.49 万元。经资产基础法评估，陵川水泥股东全部权益价值为 34,610.21 万元，增值额为 4,306.72 万元，增值率为 14.21%。

经收益法评估，陵川水泥股东全部权益价值为 29,211.35 万元，减值 1,092.14 万元，减值率为 3.60%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 34,610.21 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 29,211.35 万元，两者相差 5,398.86 万元，差异率为 15.60%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 34,610.21 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	18,619.77	19,115.33	495.56	2.66
2	非流动资产	36,523.98	40,157.73	3,633.75	9.95
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	31,824.61	34,093.43	2,268.82	7.13
6	在建工程	498.45	504.43	5.98	1.20
7	无形资产	2,853.11	4,212.06	1,358.95	47.63
8	其他	1,347.81	1,347.81	-	-
9	**资产总计**	**55,143.75**	**59,273.06**	**4,129.31**	**7.49**
10	流动负债	24,662.85	24,662.85	-	-
11	非流动负债	177.41	-	-177.41	-100.00
12	**负债合计**	**24,840.26**	**24,662.85**	**-177.41**	**-0.71**
13	**净资产**	**30,303.49**	**34,610.21**	**4,306.72**	**14.21**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由陵川水泥账上大部分设备为采购的二手设备，使用年限久远，成新率偏低，从而导致评估净值减值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因部分车辆使用年限久远已进行报废处理导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

E. 负债

负债评估减值主要是预计负债和递延收益导致，具体原因为：无形资产矿业权评估值已扣除矿山恢复治理费用，本次预计负债评估为零；递延收益为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，评估为零。

（2）收益法测算过程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	11,955.32	27,632.00	27,888.50	28,147.39	28,409.25	28,673.49	28,673.49
减:营业成本	9,086.51	20,316.86	20,059.16	20,279.49	20,474.78	19,974.99	20,077.69
营业税金及附加	224.12	484.56	439.13	441.74	492.65	452.31	452.80
销售费用	280.80	656.77	640.89	656.62	671.72	669.14	680.34
管理费用	1,295.93	2,849.23	2,881.30	2,915.33	2,944.72	2,716.86	2,685.03
财务费用	545.61	496.83	438.00	438.00	438.00	209.00	-20.00
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
投资收益							
其他收益	574.64	1,324.52	1,337.73	1,351.05	1,364.53	1,378.14	-
二、营业利润	1,096.99	4,152.27	4,767.75	4,767.26	4,751.91	6,029.33	4,797.63
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	1,096.99	4,152.27	4,767.75	4,767.26	4,751.91	6,029.33	4,797.63
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	274.25	1,038.07	1,191.94	1,191.82	1,187.98	1,507.33	1,199.41
四、净利润	822.74	3,114.20	3,575.81	3,575.44	3,563.93	4,522.00	3,598.22
加：折旧	2,986.28	5,539.91	3,683.50	3,639.45	3,519.32	2,325.14	2,980.15
加：无形资产摊销	303.63	321.85	722.93	722.93	722.93	282.09	36.64
加：长期待摊费用摊销							
加：扣税后利息	424.21	387.62	343.50	343.50	343.50	171.75	-
减：追加资本性支出	32.16	6,102.89	123.18	140.98	566.64	-	4,253.23
减：营运资金净增加	-4,140.28	-31.40	960.78	-5.92	69.31	1,107.14	-
净现金流量	8,644.98	3,292.09	7,241.78	8,146.26	7,513.73	6,193.84	2,361.78

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，陵川水泥经营性资产价值合计 39,770.79 万元。计算结果详见下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	8,644.98	3,292.09	7,241.78	8,146.26	7,513.73	6,193.84	2,361.78
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%
折现系数	0.9524	0.8471	0.7534	0.6701	0.5960	0.5301	4.2647
净现值	8,233.48	2,788.73	5,455.96	5,458.81	4,478.18	3,283.35	10,072.28
经营性资产价值	39,770.79						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。陵川水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	681.75
	其他流动资产	18.27
	在建工程	504.43
	递延所得税资产	1,223.59
	一年内到期非流动资产	28.51
	小计	**2,456.55**
非经营性负债	应付利息	42.79
	其他应付款	404.20
	小计	**446.99**
合计		**2,009.56**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日陵川水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

陵川水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为 12,569.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 29,211.35 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（十）和益水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对和益水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

和益水泥评估基准日合并层面净资产账面价值为 29,938.07 万元。经资产基础法评估，和益水泥股东全部权益价值为 43,772.62 万元，增值额为 13,834.54 万元，增值率为 46.21%。

经收益法评估，和益水泥股东全部权益价值为 40,448.91 万元，增值额为 10,510.84 万元，增值率为 35.11%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 43,772.62 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 40,448.91 万元，两者相差 3,323.71 万元，差异率为 7.59%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 43,772.62 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 和益水泥母公司个别报表层面各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	25,022.32	25,220.51	198.19	0.79
2	非流动资产	38,909.91	50,546.34	11,636.43	29.91
3	其中：长期股权投资	2,500.00	2,439.52	-60.48	-2.42
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	30,867.73	36,409.38	5,541.65	17.95
6	在建工程	978.86	989.81	10.95	1.12
7	无形资产	4,449.49	10,706.66	6,257.17	140.63
8	其他	113.83	1.65	-112.18	-98.55
9	**资产总计**	**63,932.23**	**75,766.85**	**11,834.62**	**18.51**
10	流动负债	31,994.23	31,994.23	-	-
11	非流动负债	1,147.54	-	-1,147.54	-100.00
12	**负债合计**	**33,141.77**	**31,994.23**	**-1,147.54**	**-3.46**
13	**净资产**	**30,790.46**	**43,772.62**	**12,982.16**	**42.16**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 长期股权投资

长期股权投资评估减值主要原因为子公司经营亏损所致。

C. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

D. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由和益水泥账上大部分设备为采购的二手设备，使用年限久远，成新率偏低，从而导致评估净值减值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因部分车辆使用年限久远已进行报废处理导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

E. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

F. 负债

负债评估减值主要原因一是递延收益实质为政府拨付的收益性补助，未来不用偿还，评估为零；二是预计负债中的环境恢复治理在矿权评估时已考虑，在此评估为 0 元所致。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	23,286.28	53,251.51	53,251.51	53,251.51	53,251.51	53,251.51	53,251.51
减:营业成本	16,704.32	37,686.41	37,776.20	37,855.73	37,939.95	38,007.12	38,363.89
营业税金及附加	409.63	963.94	963.56	963.17	962.77	962.35	962.35
销售费用	121.23	287.74	295.97	304.58	313.62	323.07	323.92
管理费用	2,278.30	5,456.70	5,611.85	5,769.87	5,929.17	6,192.32	6,286.28
财务费用	233.95	428.88	296.28	229.98	229.98	229.98	229.98
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
投资收益							
二、营业利润	3,538.85	8,427.84	8,307.65	8,128.18	7,876.02	7,536.67	7,085.09
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	3,538.85	8,427.84	8,307.65	8,128.18	7,876.02	7,536.67	7,085.09
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	884.71	2,106.96	2,076.91	2,032.05	1,969.01	1,884.17	1,771.27
四、净利润	2,654.14	6,320.88	6,230.74	6,096.13	5,907.01	5,652.50	5,313.82
加：折旧	1,277.66	2,363.92	2,362.96	2,346.79	2,331.53	2,293.31	2,680.99
加：无形资产摊销	60.61	144.30	144.30	144.30	139.40	233.76	299.15
加：长期待摊费用摊销	1.65	-	1.81	1.81	1.81	1.81	0.30
加：扣税后利息	175.01	320.56	221.11	171.38	171.38	171.38	171.38
减：追加资本性支出	68.43	246.71	114.59	25.24	2,621.26	2,850.18	3,945.27
减：营运资金净增加	1,374.88	0.61	-23.49	-9.83	-2.36	6.29	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	2,725.76	8,902.34	8,869.82	8,745.00	5,932.23	5,496.29	4,520.37

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，和益水泥经营性资产价值合计 51,335.34 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	2,725.76	8,902.34	8,869.82	8,745.00	5,932.23	5,496.29	4,520.37
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	11.57%	11.57%	11.57%	11.57%	11.57%	11.57%	11.57%
折现系数	0.9554	0.8563	0.7675	0.6879	0.6166	0.5526	4.7761
净现值	2,604.19	7,623.07	6,807.59	6,015.69	3,657.81	3,037.25	21,589.74
经营性资产价值	51,335.34						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。和益水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	2,210.33
	其他流动资产	37.61
	递延所得税资产	112.18
	小计	**2,360.12**
非经营性负债	应付利息	69.13
	其他应付款	1,446.94
	小计	**1,516.07**
合计		**844.05**

④ 长期股权投资价值

经核实，和益水泥无长期股权投资评估结果为 2,439.52 万元。

⑤ 付息债务价值

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

和益水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为14,170.00万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 40,448.91万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（十一）涉县水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以2018年7月31日为基准日对涉县水泥100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

涉县水泥评估基准日净资产账面价值为10,413.53万元。经资产基础法评估，涉县水泥股东全部权益价值为23,345.06万元，增值额为12,931.53万元，增值率为124.18%。

经收益法评估，涉县水泥股东全部权益价值为22,702.91万元，增值额为12,289.37万元，增值率为118.01%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为23,345.06万元，收益法评估后的股东全部权益价值为22,702.91万元，两者相差642.16万元，差异率为2.75%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 23,345.06 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	21,002.09	21,135.59	133.50	0.64
2	非流动资产	44,174.92	56,272.95	12,098.03	27.39
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	36,980.97	41,841.32	4,860.35	13.14
6	在建工程	348.29	215.36	-132.93	-38.17
7	无形资产	5,337.57	12,681.93	7,344.36	137.60
8	其他	1,508.09	1,534.34	26.25	1.74
9	**资产总计**	**65,177.01**	**77,408.54**	**12,231.53**	**18.77**
10	流动负债	54,063.48	54,063.48	-	-
11	非流动负债	700.00	-	-700.00	-100.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
12	负债合计	54,763.48	54,063.48	-700.00	-1.28
13	净资产	10,413.53	23,345.06	12,931.53	124.18

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

由于房屋建筑物账面价值包含可抵扣的增值税，故导致评估原值和净值减值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由涉县水泥账上大部分设备为采购的二手设备，使用年限久远，成新率偏低，从而导致评估净值减值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因部分车辆使用年限久远已进行报废处理导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 在建工程

经评估，在建工程账面价值为 3,482,870.81 元，评估值为 2,153,604.99 元，评估减值 1,329,265.82 元。减值主要原因为对于厂区主干道维修工程评估为 0 元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

E. 无形资产

a. 对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 本次对采矿权采用收益法评估，由于评估基准日矿石产品的价格较取得采矿权时的矿石价格上升，致使采矿权评估增值。

c.专利、著作权评估增值的主要原因为委估资产无账面价值，成本支出已经于当期费用化处理，本次采用适当的方法对委估专利、软件著作权进行评估，导致评估增值。

E. 负债

负债评估减值主要是预计负债减值 700 万元，原因为无形资产矿业权评估值已扣除矿山恢复治理费用，本次预计负债评估为 0。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	15,760.76	36,357.03	36,718.80	37,086.38	37,457.34	37,828.69	37,828.69
减:营业成本	10,425.17	24,252.36	24,490.62	24,218.34	23,796.53	23,671.87	24,186.47
营业税金及附加	467.91	1,107.46	1,110.66	1,113.92	1,117.17	1,120.44	1,119.98
销售费用	35.71	82.51	83.26	83.72	84.09	84.65	84.94
管理费用	1,580.25	3,920.92	4,003.09	4,076.42	4,149.52	4,233.07	4,244.92
财务费用	712.68	1,623.44	1,449.44	1,275.44	1,188.44	1,188.44	1,188.44
其他收益	361.13	832.41	840.69	849.10	857.65	866.19	-
二、营业利润	2,900.17	6,202.75	6,422.42	7,167.64	7,979.24	8,396.41	7,003.94
三、利润总额	2,900.17	6,202.75	6,422.42	7,167.64	7,979.24	8,396.41	7,003.94
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
减：所得税费用	725.04	1,550.69	1,605.61	1,791.91	1,994.81	2,099.10	1,750.99
四、净利润	2,175.13	4,652.06	4,816.81	5,375.73	5,984.43	6,297.31	5,252.95
加：折旧	1,828.01	4,310.32	4,316.51	3,795.25	3,117.43	2,741.95	3,241.17
加：无形资产摊销	86.48	205.90	205.90	205.90	205.90	205.90	233.34
加：长期待摊费用摊销	4.53	10.79	10.79	10.79	10.79	10.79	10.88
加：扣税后利息	178.08	405.64	362.14	318.64	296.89	296.89	296.89
减：追加资本性支出	31.08	205.88	1,284.79	30.45	25.51	50.61	4,452.48
减：营运资金净增加	-3,861.77	-291.17	-16.91	160.42	212.81	110.67	-
净现金流量	8,102.92	9,670.00	8,444.27	9,515.44	9,377.12	9,391.56	4,582.75

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，涉县水泥经营性资产价值合计 56,407.28 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	8,102.92	9,670.00	8,444.27	9,515.44	9,377.12	9,391.56	4,582.75
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	
折现率	13.15%	13.15%	13.15%	13.15%	13.15%	13.15%	13.15%
折现系数	0.9498	0.8394	0.7419	0.6557	0.5795	0.5121	3.8943
净现值	7,696.15	8,117.00	6,264.80	6,239.27	5,434.04	4,809.42	17,846.60
经营性资产价值	56,407.28						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。涉县水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	3,024.37
	预付账款	1,031.68
	其他流动资产	538.77
	递延所得税资产	1,309.35
	小计	**5,904.17**
非经营性负债	应付利息	194.38

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	科目	评估值
	其他应付款	114.16
	小计	**308.54**
合计		**5,595.63**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日涉县水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

涉县水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为39,300.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 22,702.91 万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（十二）沁阳水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对沁阳水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

沁阳水泥评估基准日净资产账面价值为 8,583.39 万元。经资产基础法评估，沁阳水泥股东全部权益价值为 11,461.04 万元，增值额为 2,877.65 万元，增值率为 33.53%。

经收益法评估，沁阳水泥股东全部权益价值为 5,767.25 万元，减值 2,816.13 万元，减值率为 32.81%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 11,461.04 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 5,767.25 万元，两者相差 5,693.78 万元，差异率为 49.68%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 11,461.04 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	15,004.31	15,204.35	200.04	1.33
2	非流动资产	35,504.99	38,150.65	2,645.66	7.45

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	32,347.56	34,058.27	1,710.71	5.29
6	在建工程	107.13	69.83	-37.30	-34.82
7	无形资产	2,038.92	3,011.17	972.25	47.68
8	其他	1,011.38	1,011.38	-	-
9	**资产总计**	**50,509.30**	**53,355.00**	**2,845.70**	**5.63**
10	流动负债	41,889.40	41,889.40	-	-
11	非流动负债	36.51	4.56	-31.95	-87.51
12	**负债合计**	**41,925.91**	**41,893.96**	**-31.95**	**-0.08**
13	**净资产**	**8,583.39**	**11,461.04**	**2,877.65**	**33.53**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

房屋建筑物重置成本的人工费、建筑材料的价格均有不同程度的上涨，导致评估原值增值；又由于企业提折旧年限短于资产评估时房屋建筑物所采用的经济耐用年限，故导致评估净值增值。

C. 设备

a. 设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 在建工程

本次评估，，对于设备的改造项目，本次评估在固定资产机器设备中进行评估，在建工程评估为零，导致评估减值。

E. 无形资产

对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

F. 其他非流动负债

其他非流动负债非实质性负债，企业无需返还但需缴纳企业所得税。本次评估以补助金额乘企业所得税率确定账面价值，导致评估减值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	9,335.14	21,514.66	21,731.58	21,951.41	22,171.23	22,393.95	22,393.95
减:营业成本	6,140.61	14,403.02	14,518.31	14,636.81	14,754.48	14,873.45	14,797.07
营业税金及附加	288.98	680.88	683.90	686.96	690.02	693.14	693.14
销售费用	112.74	154.61	157.51	160.47	163.49	166.57	166.35
管理费用	1,386.55	3,279.81	3,302.81	3,326.74	3,350.94	3,375.65	3,358.52
财务费用	1,020.24	2,448.58	2,448.58	2,448.58	2,448.58	2,448.58	2,448.58
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
其他收益	542.42	1,250.22	1,262.74	1,275.46	1,288.18	1,301.10	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
二、营业利润	928.44	1,797.98	1,883.21	1,967.31	2,051.90	2,137.66	930.29
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	928.44	1,797.98	1,883.21	1,967.31	2,051.90	2,137.66	930.29
所得税率	12.50%	12.50%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	116.06	224.75	470.80	491.83	512.98	534.42	232.57
四、净利润	812.38	1,573.23	1,412.41	1,475.48	1,538.92	1,603.24	697.72
加：折旧	1,054.56	2,501.15	2,498.12	2,496.48	2,492.61	2,487.74	2,393.99
加：无形资产摊销	20.30	48.33	48.33	48.33	48.33	48.33	48.35
加：长期待摊费用摊销							
加：扣税后利息	892.52	2,142.04	1,836.04	1,836.04	1,836.04	1,836.04	1,836.04
减：追加资本性支出	-	5.10	2.53	19.20	19.02	5.44	2,803.29
减：营运资金净增加	-5,883.05	-72.58	3.88	3.15	3.61	3.90	-
净现金流量	8,662.81	6,332.23	5,788.49	5,833.98	5,893.27	5,966.01	2,172.81

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，沁阳水泥经营性资产价值合计 36,532.81 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	8,662.81	6,332.23	5,788.49	5,833.98	5,893.27	5,966.01	2,172.81
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	13.48%	13.48%	13.17%	13.17%	13.17%	13.17%	13.17%
折现系数	0.9487	0.8360	0.7416	0.6553	0.5790	0.5116	3.8846
净现值	8,218.41	5,293.74	4,292.74	3,823.01	3,412.20	3,052.21	8,440.50
经营性资产价值	36,532.81						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。沁阳水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	1,612.71

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	科目	评估值
	其他流动资产	5.76
	在建工程	73.14
	递延所得税资产	1,011.38
	小计	**2,702.99**
非经营性负债	其他应付款	463.99
	其他非流动负债	4.56
	小计	**468.55**
合计		**2,234.44**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日沁阳水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

沁阳水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为33,000.00万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 5,767.25万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（十三）岚县水泥

1、评估概况

（1）评估结果

根据天健兴业出具的评估说明，本次以2018年7月31日为基准日对岚县水泥100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

岚县水泥评估基准日净资产账面价值为 5,985.89 万元。经资产基础法评估，岚县水泥股东全部权益价值为 9,187.16 万元，增值额为 3,201.27 万元，增值率为 53.48%。

经收益法评估，岚县水泥股东全部权益价值为 8,586.19 万元，增值额为 2,600.30 万元，增值率为 43.44%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为 9,187.16 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 8,586.19 万元，两者相差 600.97 万元，差异率为 6.54%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果 9,187.16 万元作为本次评估的评估结论。

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	6,982.37	7,097.17	114.80	1.64
2	非流动资产	25,818.62	28,891.09	3,072.47	11.90
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	21,817.71	23,857.06	2,039.35	9.35
6	在建工程	926.47	926.47	-	-
7	无形资产	2,367.41	3,400.53	1,033.12	43.64
8	其他	707.03	707.03	-	-
9	**资产总计**	**32,800.99**	**35,988.26**	**3,187.27**	**9.72**
10	流动负债	26,801.10	26,801.10	-	-
11	非流动负债	14.00	-	-14.00	-100.00
12	**负债合计**	**26,815.10**	**26,801.10**	**-14.00**	**-0.05**
13	**净资产**	**5,985.89**	**9,187.16**	**3,201.27**	**53.48**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

由于基准日建筑材料、人工费等上涨，导致房屋建筑物评估原值增值。同时，由于房屋建构筑物的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备经常处于超负荷运行，从而导致评估净值减值；

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 无形资产

a. 随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

b. 专利权等为企业自主研发并申请注册取得，取得成本全部计入费用，账面价值为 0 元。

E. 负债

负债减值原因为考虑到在矿权中已评估，故本次评估为零，从而造成减值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	9,886.54	15,262.10	16,785.81	18,462.14	19,939.05	21,531.65	21,531.65
减:营业成本	7,236.22	11,895.02	12,905.98	14,025.45	15,013.65	16,076.38	15,503.49
营业税金及附加	199.91	352.96	375.45	400.19	422.00	445.49	445.49
销售费用	226.53	291.10	311.21	333.09	353.33	374.96	373.67
管理费用	969.85	2,373.63	2,426.84	2,482.86	2,541.35	2,601.76	2,547.43
财务费用	357.07	800.40	756.90	756.90	756.90	756.90	756.90
资产减值损失							
加:公允价值变动收益							
投资收益							
其他收益	713.43	1,006.69	1,107.36	1,218.12	1,315.65	1,420.81	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
二、营业利润	1,610.39	555.68	1,116.79	1,681.77	2,167.47	2,696.97	1,904.67
加：营业外收入							
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-	-	-	-	-	-	-
应纳税所得额	-4,656.33	-4,100.65	-2,983.86	1,681.77	2,167.47	2,696.97	1,904.67
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	-	-	-	420.44	541.87	674.24	476.17
四、净利润	1,610.39	555.68	1,116.79	1,261.33	1,625.60	2,022.73	1,428.50
加：折旧	807.29	1,879.63	1,867.34	1,861.98	1,859.33	1,853.28	1,210.38
加：无形资产摊销	15.81	37.65	37.65	37.65	37.65	37.65	52.05
加：长期待摊费用摊销	-	-	-	-	-	-	-
加：扣税后利息	267.80	600.30	567.68	567.68	567.68	567.68	567.68
减：追加资本性支出	13.73	17.39	2.37	296.04	21.80	46.13	810.67
减：营运资金净增加	-181.26	-18.36	2.87	4.01	3.71	4.09	-
净现金流量	2,868.82	3,074.23	3,584.22	3,428.59	4,064.75	4,431.12	2,447.94

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，岚县水泥经营性资产价值合计 27,171.11 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	2,868.82	3,074.23	3,584.22	3,428.59	4,064.75	4,431.12	2,447.94
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%
折现系数	0.9555	0.8565	0.7679	0.6884	0.6171	0.5532	4.7896
净现值	2,741.16	2,633.08	2,752.32	2,360.24	2,508.36	2,451.30	11,724.65
经营性资产价值	27,171.11						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。岚县水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	124.26
	其他流动资产	1,183.03
	递延所得税资产	529.93
	其他非流动资产	177.10
	采矿权	743.89
	小计	**2,758.21**
非经营性负债	应付账款	250.18
	应付利息	9.43
	其他应付款	1,083.52
	小计	**1,343.13**
合计		**1,415.08**

③ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日岚县水泥无长期股权投资。

④ 付息债务价值

岚县水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为20,000.00万元。

⑤ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= 8,586.19万元

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

（十四）宣化水泥

1、评估概况

（1）评估结果

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据天健兴业出具的评估说明，本次以 2018 年 7 月 31 日为基准日对宣化水泥 100%股权采用了资产基础法和收益法分别进行了评估。

宣化水泥评估基准日净资产账面价值为-15,015.56 万元。经资产基础法评估，宣化水泥股东全部权益价值为-12,093.14 万元，增值额为 2,922.42 万元，增值率为 19.46%。

经收益法评估，宣化水泥股东全部权益价值为-19,187.19 万元，减值 4,171.64 万元，减值率为 27.78%。

（2）不同评估方法的评估值的差异及原因

资产基础法评估后的股东全部权益价值为-12,093.14 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为-19,187.19 万元，两者相差 7,094.06 万元，差异率为 58.66%。

两种方法评估结果差异的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

（3）选取资产基础法评估作价的原因

资产基础法是从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，反映企业资产的自身价值，收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值。

本项目被评估单位属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，被评估单位详细提供了其资产负债相关资料，评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料、对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估，因此相对而言，基于稳健性原则，资产基础法评估结果更能体现被评估单位的市场价值，因此本次评估采用资产基础法评估结果-12,093.14 万元作为本次评估的评估结论。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、评估的具体情况

（1）资产基础法评估情况

① 各项资产及负债评估结果

单位：万元

项目		账面价值	评估值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	8,801.33	8,968.47	167.14	1.90
2	非流动资产	45,931.24	48,522.91	2,591.67	5.64
3	其中：长期股权投资	-	-	-	-
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	40,044.65	42,820.27	2,775.62	6.93
6	在建工程	138.80	142.36	3.56	2.56
7	无形资产	4,012.20	4,127.97	115.77	2.89
8	其他	1,735.59	1,432.31	-303.28	-17.47
9	**资产总计**	**54,732.57**	**57,491.38**	**2,758.81**	**5.04**
10	流动负债	69,584.52	69,584.52	-	-
11	非流动负债	163.61	-	-163.61	-100.00
12	**负债合计**	**69,748.13**	**69,584.52**	**-163.61**	**-0.23**
13	**净资产**	**-15,015.56**	**-12,093.14**	**2,922.42**	**19.46**

② 主要的增减值原因分析

A. 存货

存货评估增值的主要原因为增值原因为产成品售价高于其生产成本，产成品评估值中包含部分利润所致。

B. 房屋建（构）筑物

房屋建筑物重置成本的人工费、部分建筑材料的价格均有不同程度的上涨，导致评估原值增值；又由于企业提折旧年限短于资产评估时房屋建筑物所采用的经济耐用年限，故导致评估净值增值。

C. 设备

a. 评估基准日由于大部分机器设备购置价上涨，导致评估原值增值；同时由于设备的企业会计折旧年限短于其经济寿命年限，从而导致评估净值增值；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

b. 运输设备评估减值主要原因为这类资产技术更新速度比较快，导致市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，致使评估原值减值，因评估原值减值导致评估净值减值；

c. 企业的电子设备主要为电脑、空调及其他办公自动化设备，受这类资产技术更新速度比较快的特点的影响，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，导致电子设备评估原值减值，但企业的会计折旧年限小于设备的经济寿命年限，导致电子评估净值增值。

D. 在建工程

本次评估，在建工程项目开工时间距评估基准日 1 年以上，本次评估测算在建工程资金成本，导致评估增值。

E. 工程物资

工程物资为便道砖，由于购进日期距基准日较远，并且市场价格变化较大，因此按基准日的市场价格进行评估，导致评估减值。

F. 无形资产

对于土地使用权，随着该区域基础设施建设的不断完善，经济的不断发展，国家对土地供应的调控，土地市场的供求矛盾日益加剧，土地取得成本不断增高，致使评估增值。

G. 其他非流动负债

其他非流动负债为政府补助，非实质性负债不需偿还，本次评估为 0，导致评估减值。

（2）收益法测算过程

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体经营性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去付息债务得出股东全部权益价值。

① 被评估单位未来收益预测说明如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	9,976.80	22,995.63	23,225.05	23,457.46	23,691.66	23,930.89	23,930.89
减:营业成本	7,911.04	18,505.13	18,718.58	18,927.99	19,118.36	19,310.21	19,202.22
营业税金及附加	188.31	439.37	441.80	444.28	446.75	449.31	449.31
销售费用	96.51	98.37	100.26	102.20	104.17	106.18	106.18
管理费用	1,571.79	3,660.92	3,727.04	3,794.48	3,862.91	3,932.85	3,942.41
财务费用	1,210.94	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
其他收益	337.03	776.75	784.41	792.42	800.42	808.42	-
二、营业利润	-664.76	-1,837.67	-1,884.48	-1,925.33	-1,946.37	-1,965.50	-2,675.49
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-664.76	-1,837.67	-1,884.48	-1,925.33	-1,946.37	-1,965.50	-2,675.49
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
四、净利润	-664.76	-1,837.67	-1,884.48	-1,925.33	-1,946.37	-1,965.50	-2,675.49
加：折旧	2,496.18	5,917.68	5,910.34	5,886.04	5,815.10	5,736.32	5,515.08
加：无形资产摊销	34.11	81.22	81.22	81.22	81.22	81.22	81.23
加：长期待摊费用摊销	9.00	21.42	21.42	21.42	21.42	21.42	33.60
加：扣税后利息	1,210.94	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26	2,906.26
减：追加资本性支出	-	0.86	1.25	2.13	75.07	509.87	2,873.66
减：营运资金净增加	-154.71	-364.83	8.53	11.55	19.91	21.47	-
净现金流量	3,240.18	7,452.88	7,024.98	6,955.93	6,782.65	6,248.38	2,987.02

② 经营性资产价值

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，宣化水泥经营性资产价值合计 39,562.16 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现金流量	3,240.18	7,452.88	7,024.98	6,955.93	6,782.65	6,248.38	2,987.02
折现期	0.4167	1.4167	2.4167	3.4167	4.4167	5.4167	5.4167
折现率	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%
折现系数	0.9525	0.8476	0.7542	0.6711	0.5972	0.5314	4.2924

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	预测数据						
	2018 年 8-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
净现值	3,086.27	6,317.06	5,298.24	4,668.12	4,050.60	3,320.39	12,821.48
经营性资产价值	39,562.16						

③ 溢余资产及非经营性资产价值

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。宣化水泥溢余资产与非经营性资产，详见下表：

单位：万元

项目	科目	评估值
溢余性资产	其他应收款	858.98
	其他流动资产	1.92
	递延所得税资产	1,268.81
	在建工程	142.36
	工程物资	34.96
	其他非流动资产	299.40
	小计	**2,606.43**
非经营性负债	应付利息	314.23
	其他应付款	306.55
	其他非流动负债	-
	小计	**620.78**
合计		**1,985.65**

④ 长期股权投资价值

经核实，截至评估基准日宣化水泥无长期股权投资。

⑤ 付息债务价值

宣化水泥付息债务主要由金隅集团内部借款构成，其内部借款金额为 60,735.00 万元。

⑥ 股东全部权益价值的计算

企业股东全部权益价值= 经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值-付息债务价值

= -19,187.19 万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）引用其他评估机构报告的内容

本次评估未引用其他评估机构报告的内容。

3、收购宣化水泥的必要性

宣化水泥成立于 2011 年 5 月，自成立以来，一直从事水泥和熟料的生产与销售，生产经营正常进行。公司本次收购宣化水泥，一方面是解决同业竞争的需要，另一方面是公司基于其未来较好的发展前景，拟通过收购进一步增强上市公司的盈利能力。具体分析如下：

（1）收购宣化水泥旨在彻底解决金隅集团与冀东水泥之间的同业竞争问题

本次交易以彻底解决金隅集团与冀东水泥之间的同业竞争问题为目的，收购宣化水泥是交易方案中不可或缺的一部分。

前次重大资产重组中，金隅集团以所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家公司股权出资，本公司以所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权及唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司等 2 家分公司的资产出资，双方共同组建合资公司。合资公司组建后，本公司拥有合资公司控股权。同时，金隅集团将所拥有的剩余 14 家水泥企业股权除所有权、收益权之外的权利全部委托本公司管理，以阶段性解决上市公司与金隅集团之间的同业竞争问题。金隅集团作出承诺：自双方出资组建合资公司重大资产重组完成之日起的三年内，将前述已托管的 14 家水泥企业股权以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

本次交易暨前次重大资产重组的延续。为彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出公司主营业务，金隅集团须履行承诺，将剩余 14 家水泥企业股权全部注入合资公司或冀东水泥，缺一不可。

（2）宣化水泥未来发展向好、可增强上市公司盈利能力

宣化水泥成立于 2011 年 5 月 20 日，注册资本仅为 500.00 万元。由于注册资本较小难以满足其日常生产经营资金需求，因此宣化水泥主要通过借款以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

获取项目建设、生产经营所需资金，使得其财务费用较高，导致宣化水泥近年来多处于净亏损状况，进而导致其净资产为负。

2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-7 月，宣化水泥净利润分别为-3,577.74 万元、3,825.05 万元和-728.24 万元，利息支出分别为 2,107.55 万元、1,960.77 万元和 1,567.51 万元，如剔除利息支出的影响后，宣化水泥的净利润将分别增加至-1,470.19 万元、5,785.81 万元和 839.27 万元，宣化水泥的经营业绩将大幅改善或由亏转盈，与水泥行业整体发展趋势一致。

本次交易完成后，宣化水泥等金隅集团下属剩余水泥业务资产将全部纳入冀东水泥统一运营与管理，水泥业务板块内部管理机制将得到进一步完善，通过优势互补、资源共享、技术融合以及管理协同，宣化水泥的持续盈利能力将得到进一步增强，宣化水泥可以经营利润、现金流偿还相关有息负债，降低财务费用，冀东水泥也可考虑过现金增资方式增加对宣化水泥的资本投入，以彻底解决宣化水泥净资产为负的情况。

4、交易作价为 0 的公允性

对本次交易标的公司整体而言，董事会已针对评估的公允性进行了分析，交易整体作价市净率相比同行业可比上市公司及可比交易中的标的公司均处于合理范围，作价公允。

标的公司之一宣化水泥于评估基准日经审计的净资产为-15,015.56 万元，采用资产基础法的评估结果为-12,093.14 万元。根据公司法规定，有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任，因此在本次交易的评估及作价过程中，虽然宣化水泥净资产评估结果为负，但其股东权益评估价值确定为 0 是合理的，故交易作价确定为 0 是合理的。

此外，上市公司收购标的公司净资产评估值为负时交易作价为 0 符合评估准则的规定，A 股市场亦有交易案例可循。根据中国远洋（601919.SH）2015 年 12 月 25 日披露的《重大资产出售及购买暨关联交易报告书（修订稿）》，作为交易的一部分，中国远洋拟（通过其下属公司）向中海集运（包括其下属公司）购买 33 家集运公司股权，标的公司之一连云港集运于评估基准日 2015 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

9 月 30 日的净资产账面价值为-190.19 万元，以资产基础法评估值确定的净资产评估结果为-169.68 万元。拟收购的连云港集运 10%股权评估价值为 0，交易作价为 0。上述交易已于 2016 年 9 月实施完毕。

综上，本次交易标的公司之一宣化水泥的交易作价为 0 元符合公司法及评估准则的规定，具备公允性。

5、收购宣化水泥的会计处理方式

（1）冀东水泥对宣化水泥收购拟进行的会计处理

冀东水泥拟在母公司层面按 0 记录对宣化水泥的长期股权投资；在合并报表层面以宣化水泥的账面净资产为基础确认享有的权益，宣化水泥在合并日及比较期的超额亏损中归属于冀东水泥的部分会计入到冀东水泥的合并财务报表，以截至 2018 年 7 月 31 日的相关数据初步估算，预计将减少冀东水泥合并财务报表归属于母公司的所有者权益 9,760.11 万。

（2）对冀东水泥相关会计处理的分析

① 对冀东水泥母公司会计处理的分析

A. 会计准则及其他相关规定

《企业会计准则第 20 号--企业合并》第五条规定：“参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并”。

《企业会计准则第 2 号--长期股权投资》（2014 年修订）第五条规定：“企业合并形成的长期股权投资，应当按照下列规定确定其初始投资成本”，“同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，应当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长期股权投资的初始投资成本”。

《企业会计准则第 2 号--长期股权投资》（2014 年修订）第十二条规定：“投资方确认被投资单位发生的净亏损，应当以长期股权投资的账面价值以及其他

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，投资方负有承担额外损失义务的除外”。

《公司法》第三条规定：“公司是企业法人，有独立的法人财产，享有法人财产权。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限承担责任；股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任”。

B. 会计处理分析

冀东水泥 2016 年 10 月成为金隅集团间接控股的公司，宣化水泥自 2011 年 5 月即为金隅集团控股子公司，且金隅集团的控制并非暂时性的，冀东水泥收购宣化水泥为同一控制下企业合并，应以宣化水泥合并日账面净资产作为长期股权投资成本。

根据冀东水泥与金隅集团签署的资产收购协议及宣化水泥公司章程，冀东水泥以其认缴的出资额为限承担责任，对宣化水泥并不承担额外损失的义务，无须对其超额亏损承担进一步义务，结合公司法及会计准则的相关规定，在宣化水泥合并日账面净资产为负数的情况下，冀东水泥母公司财务报表对宣化水泥的长期股权投资应记为 0。

② 对冀东水泥合并财务报表会计处理的分析

A. 会计准则规定

《企业会计准则第 20 号--企业合并》应用指南的相关规定：“对于同一控制下的控股合并，应视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来的，体现在合并财务报表上，即由合并后形成的母子主体构成的报告主体，无论是其资产规模还是其经营成果都应持续计算；在合并资产负债表中，对于被合并方在合并前实现的留存收益中归属于被合并方的部分，应自合并方的资本公积转入盈余公积和未分配利润”。

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第三十二条规定：“母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应当调整合并资产负债表的期初数，同时应当对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在”。

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第三十八条规定：“母公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，应当将该子公司以及业务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，同时应当对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。”。

B. 会计处理分析

冀东水泥在合并日当期及比较期应合并宣化水泥的当期及比较期的财务报表。宣化水泥在合并日及比较期的超额亏损中归属于冀东水泥的部分会计入到冀东水泥的合并财务报表，以截至 2018 年 7 月 31 日的相关数据初步估算，预计将减少冀东水泥合并财务报表归属于母公司的所有者权益 9,760.11 万。

（十五）采用基于未来收益预期的方法进行评估的情况

本次交易中对于部分交易标的持有的矿业权采用了基于未来收益预期的方法进行评。

标的公司共持有 14 项矿业权，根据矿业权评估准则，均采用折现现金流的方法进行评估。矿业权评估中的折现现金流量法，是将矿业权所对应的矿产资源勘查、开发作为现金流量系统，将评估计算年限内各年的净现金流量，以与净现金流量口径相匹配的折现率，折现到评估基准日的现值之和，作为矿业权评估价值。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、采用折现现金流的方法进行评估的 14 项矿业权的具体情况如下：

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	有效期限	账面价值	评估值
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	C1300002009127130048475	2009 年 12 月 8 日至 2019 年 12 月 8 日	4,043.11	15,495.50
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	C1300002012097130127235	2017 年 9 月 29 日至 2027 年 9 月 29 日	1,424.37	3,012.67
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	C1300002009087110031738	2016 年 10 月 9 日至 2019 年 8 月 14 日	2,674.32	6,449.10
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	C1300002011067110119147	2016 年 10 月 9 日至 2031 年 6 月 16 日	831.93	1,554.74
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1307002009097130038243	2015 年 2 月 6 日至 2020 年 2 月 6 日	-	1,652.21
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	C1305002010037120059574	2018 年 12 月 27 日至 2020 年 12 月 27 日	797.76	1,335.10
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	C1305002009127120050473	2018 年 12 月 30 日至 2020 年 12 月 30 日	875.77	905.32
8	华信建材	石灰石矿采矿权	C1300002011067140114303	2016 年 11 月 28 日至 2026 年 11 月 28 日	1,335.09	2,948.13
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	C1407002017117110145373	2017 年 11 月 1 日至 2037 年 11 月 1 日	5,867.39	7,019.54
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	C1405002015027130137317	2015 年 2 月 16 日至 2025 年 2 月 16 日	730.14	854.38
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	C1300002010127120094095	2011 年 4 月 2 日至 2034 年 8 月 2 日	149.84	2,927.06

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	矿业权证号	有效期限	账面价值	评估值
12	易县腾辉矿产建材有限公司	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	C1306002009127130046137	2017 年 11 月 22 日至 2022 年 11 月 22 日	23.03	629.74
13	涉县水泥	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	C1300002013067110130076	2013 年 6 月 5 日至 2033 年 6 月 5 日	2,025.61	7,027.75
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	C1411002011107130119302	2018 年 12 月 11 日至 2020 年 12 月 11 日	786.55	743.89

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、评估参数的选取及依据

（1）资源储量：各矿经评审备案的储量核实报告、经评审的储量年报等。

（2）评估基准日保有资源储量：

根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS30300-2010），对生产矿山采矿权评估，评估基准日保有资源储量指资源储量核实基准日经评审的保有资源储量扣除资源储量核实基准日至评估基准日动用资源储量与生产勘探新增（或减少）资源储量之和，即：

评估基准日保有资源储量=储量核实基准日保有资源储量－储量核实基准日至评估基准日动用资源储量±储量核实基准日至评估基准日生产勘探新增（或减少）资源储量

（3）评估利用资源储量：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS30300-2010）及《开发利用方案》或《初步设计》等设计资料确定。

（4）采矿方式方法：对于正常生产矿山，根据矿山已建成的实际情况确定；对于拟建矿矿山，根据《开发利用方案》或《初步设计》等参照设计类资料确定。

（5）产品方案：根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》（CMVS30300-2010），对生产矿山（包括改扩建项目）采矿权评估，产品方案的确定可依据审批的矿产资源开发利用方案（包括（预）可行性研究报告或初步设计等）确定，亦可根据矿山实际产品确定。

（6）采矿技术指标：已经开采的矿根据企业实际生产情况确定回采率、贫化率。未开采或无法取得实际生产数据的根据《开发利用方案》等文件中设计的采矿回采率、矿石贫化率。

（7）评估基准日评估利用可采储量

根据《矿业权评估利用矿产资源储量指导意见》，评估利用可采储量的计算公式为：

可采储量=评估利用资源储量-设计损失量-采矿损失量

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（8）生产规模

生产规模根据采矿许可证证载生产规模合理确定。

（9）矿山理论服务年限

矿山服务年限可由下列公式计算，具体如下：

$$T = \frac{Q}{A \times (1-\rho)}$$

式中：T——矿山服务年限

Q——可采储量

A——矿山生产规模

ρ——矿石贫化率

（10）销售收入

假定评估对象未来生产年限内生产的产品全部销售（产销均衡假设），则销售收入以下式计算：

年销售收入=原矿销售单价×原矿年产量

其中，原矿年产量根据评估确定的生产规模确定。销售价格一方面通过调查了解矿山所在地及周边矿山同类原矿的价格确定或企业外购原矿石价格确定；另一方面对于当地很难获取水泥灰岩原矿的销售价格，通过水泥价格推算水泥灰岩原矿价格。

（11）投资估算

根据《中国矿业权评估准则（2016 年修订）》、《矿业权评估参数指导意见》，对于拟建矿山以《开发利用方案》、《初步设计》中设计固定资产投资为基础进行测算；对于正常生产矿山，利用正常生产矿山会计报表确定固定资产投资及其他长期资产投资，对同时进行资产评估的矿山，评估基准日一致时，应按照同一口径，利用固定资产评估结果作为固定资产投资。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（12）成本费用

对于正常生产矿山，主要参照企业历史年度石灰石生产成本选取；对于拟建矿山，参照《开发利用方案》或《初步设计》石灰石生产成本选取，个别参数依据《矿业权评估参数确定指导意见》及国家财税的有关规定确定，以此测算评估基准日后未来生产年限内评估对象的成本费用。

（13）销售税金及附加

产品销售税金及附加指矿山企业销售产品应负担的城市维护建设税、资源税、教育费附加及地方教育费附加。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加以纳税人实际缴纳的增值税为计税依据，资源税根据各省确定的资源税率确定。

（14）企业所得税

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，企业的应纳税所得额乘以适用税率，减除依照《企业所得税法》关于税收优惠的规定减免和抵免的税额后的余额，为应纳税额。《中华人民共和国企业所得税法》由全国人大第五次会议于 2007 年 3 月 16 日通过，自 2008 年 1 月 1 日起施行，企业所得税率取 25%。

（15）折现率

据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），折现率是指将预期收益折算成现值的比率，折现率的基本构成为：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

其中：无风险报酬率即安全报酬率，通常可以参考政府发行的中长期国债利率或同期银行存款利率来确定。

根据《矿业权评估参数确定指导意见》，通常参考政府发行的中长期国债利率或同期银行存款利率来确定。可以选取距离评估基准日前最近发行的长期国债票面利率、选取最近几年发行的长期国债利率的加权平均值、选取距评估基准日最近的中国人民银行公布的五年期定期存款利率等作为无风险报酬率。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估无风险报酬率参照资产评估收益法中无风险报酬率；其无风险报酬率取值选用 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.48%，本次评估无风险报酬率取值 3.48%。

风险报酬率是指风险报酬与其投资的比率。投资的风险越大，风险报酬率越高。

《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）及其修订稿建议，通过“风险累加法”确定风险报酬率，即通过确定每一种风险的报酬，累加得出风险报酬率，其公式为：

风险报酬率=勘查开发阶段风险报酬率+行业风险报酬率+财务经营风险报酬率+其他风险报酬率

勘查开发阶段风险，主要是因不同勘查开发阶段对资源控制程度不同造成所提交资源量可靠程度的风险、及距开采实现收益的时间长短以及对未来开发建设条件、市场条件的判断的不确定性造成的。可以分为预查、普查、详查、勘探及建设、生产等五个阶段不同的风险。本次评估的矿权涉及拟建及生产矿山，分别为勘探及建设、生产两个阶段。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）确定勘探及建设阶段勘查开发阶段风险报酬率取值范围与生产阶段勘查开发阶段风险报酬率取值范围为 0.15～0.65%。

行业风险，是指由行业性市场特点、投资特点、开发特点等因素造成的不确定性带来的风险。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），行业风险报酬率取值范围为 1.00～2.00%。

财务经营风险，包括产生于企业外部而影响财务状况的财务风险和产生于企业内部的经营风险两个方面。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），财务经营风险报酬率取值范围为 1.00～1.50%。

其他风险，是除了勘查开发阶段风险、行业风险、财务经营风险外的企业其他风险，本次评估参照“《矿业权评估参数确定指导意见》修订稿”，其他风险风险报酬率取值范围为 0.50～2.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

社会风险，是一国经济环境的不确定性带来的风险。一般情况下，引进外资应考虑社会风险，故本项目不考虑社会风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、主要评估参数情况

序号	权利人	矿业权	生产规模	评估利用储量	可采储量	矿山理论服务年限	销售价格（含税）	单位经营成本	折现率
			万吨/年	万吨	万吨	年	元/吨	元/吨	%
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	400.00	12,877.09	11,840.45	29.84	25.00	13.66	8.03%
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	67.00	3,344.11	2,732.13	42.92	25.00	12.65	8.03%
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	180.00	6,256.95	5,622.24	32.88	21.00	9.89	8.03%
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	55.00	2,161.20	1,320.99	24.76	21.00	9.38	8.13%
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	46.60	1,449.85	1,333.75	30.13	22.00	12.60	8.03%
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	50.00	870.67	827.14	16.54	18.00	10.54	8.03%
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	30.00（水泥用） 10.00（砖瓦用）	739.36(水泥用） 53.10（砖瓦用）	667.43(水泥用） 40.70（砖瓦用）	23.42（水泥用） 4.28（砖瓦用）	21.00（水泥用） 17.00（砖瓦用）	11.18	8.68%
8	华信建材	石灰石矿采矿权	202.00	5,590.28	1,810.25	9.24	28.47	16.67	8.03%
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	150.00	6,690.45	5,072.27	33.82	34.80（碎石） 17.40（石粉）	12.78	8.03%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	生产规模	评估利用储量	可采储量	矿山理论服务年限	销售价格（含税）	单位经营成本	折现率
			万吨/年	万吨	万吨	年	元/吨	元/吨	%
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	90.00	1,024.05	947.85	10.53	30.00	14.73	8.03%
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	130.00	2,544.38	2,442.60	19.57	30.16	17.72	8.03%
12	易县腾辉矿产建材有限公司	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	100.00	7,864.84	7,452.96	74.53	26.78	16.41	8.03%
13	涉县水泥	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	250.00	6,448.80	6,176.06	25.21	17.00	10.24	8.03%
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	45.00	916.96	503.54	11.42	18.00	9.24	8.23%

4、采用折现现金流量法评估的 14 项矿业权所对应的补偿期限内净利润情况

单位：万元

序号	权利人	矿业权	评估值	2019 年	2020 年	2021 年
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	15,495.50	1,687.70	1,687.70	1,687.70
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	3,012.67	143.69	338.55	332.57
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	6,449.10	853.21	853.21	853.21
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	1,554.74	109.84	263.56	260.02
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	1,652.21	151.15	151.15	151.15
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	1,335.10	150.23	150.23	150.23

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	评估值	2019 年	2020 年	2021 年
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	905.32	55.16	127.03	126.58
8	华信建材	石灰石矿采矿权	2,948.13	669.82	669.82	669.82
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	7,019.54	980.80	980.80	980.80
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	854.38	364.70	364.70	382.12
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	2,927.06	483.83	483.80	504.16
12	易县腾辉矿产建材有限公司	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	629.74	44.13	44.13	44.13
13	涉县水泥	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	7,027.75	663.59	663.59	663.59
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	743.89	134.23	140.57	140.12
合计			**52,555.13**	**6,492.08**	**6,918.84**	**6,946.20**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、本次评估折现率取值的合理性

（1）折现率中无风险收益率、风险报酬率取值依据及合理性

本次评估对于标的公司所拥有的 14 宗矿业权按其性质均为采矿权。按照《中国矿业权评估准则》相关规定并结合各个矿业权的特点，对上述采矿权均采用折现现金流量法进行评估，评估方法的选择符合《中国矿业权评估准则》对于单项矿业权资产评估的有关规定。

跟据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），折现率是指将预期收益折算成现值的比率，折现率的基本构成为：

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

本次评估的 14 宗矿业权折现率具体情况如下：

序号	权利人	矿业权	无风险报酬率	风险报酬率					折现率
				开发阶段风险	行业风险	财务经营风险	其他风险	社会风险	
1	赞皇水泥	石灰石矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
2	赞皇水泥	王家洞石英砂岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
3	涿鹿水泥	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
4	涿鹿水泥	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	3.48%	0.60%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.13%
5	张家口水泥	水泥用石灰岩采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
6	咏宁水泥	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
7	咏宁水泥	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	3.48%	1.15%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.68%
8	华信建材	石灰石矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
9	左权水泥	水泥用石灰岩采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
10	陵川水泥	石灰岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
11	和益水泥	八里庄石灰石矿山采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
12	易县腾辉矿产建材有限公司	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	权利人	矿业权	无风险报酬率	风险报酬率					折现率
				开发阶段风险	行业风险	财务经营风险	其他风险	社会风险	
13	涉县水泥	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	3.48%	0.50%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.03%
14	岚县水泥	石灰岩矿采矿权	3.48%	0.70%	1.80%	1.25%	1.00%	-	8.23%

① 无风险报酬率取值及合理性分析

根据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）以及 2016 年矿评协提出的“《矿业权评估参数确定指导意见》修订稿”，无风险报酬率可以选取距离评估基准日前最近发行的长期国债票面利率、最近几年发行的长期国债利率的加权平均值、距评估基准日最近的中国人民银行公布的 5 年期定期存款利率等。

本次评估无风险报酬率参照资产评估收益法中无风险报酬率；其无风险报酬率取值选用 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.48%，本次评估无风险报酬率取值 3.48%。

无风险报酬率取值符合现行的《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008）相关规定。

② 风险报酬率取值及合理性分析

风险报酬率是指风险报酬与其投资额的比率。

风险的种类：矿产勘查开发行业，面临的风险有很多种，其主要风险有：勘查开发阶段风险、行业风险、财务经营风险和社会风险。

A. 勘查开发阶段风险，主要是因不同勘查开发阶段对资源控制程度不同造成所提交资源量可靠程度的风险、及距开采实现收益的时间长短以及对未来开发建设条件、市场条件的判断的不确定性造成的。可以分为预查、普查、详查、勘探及建设、生产等五个阶段不同的风险。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），勘查开发阶段风险报酬率取值分类如下：

普查阶段取值范围为 2.00～3.00%；详查阶段取值范围为 1.15～2.00%；勘探及建设阶段取值范围为 0.35～1.15%；生产阶段取值范围为 0.15～0.65%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次评估矿业权中，赞皇水泥 2 宗矿业权、涿鹿水泥大斜阳水泥灰岩矿采矿权、张家口水泥水泥用石灰岩采矿权、咏宁水泥黑山西水泥用灰岩矿采矿权、华信建材石灰石矿采矿权、左权水泥水泥用石灰岩采矿权、陵川水泥石灰岩矿采矿权、和益水泥八里庄石灰石矿山采矿权、腾辉建材河北村建筑石料用灰岩矿采矿权、涉县水泥涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权等共计 11 宗矿业权涉及的矿山已达生产阶段，不同于重金属等其他高价值矿种，水泥用石灰石矿权开采难度相对较低，但因需露天开采、不能简单堆积，生产过程中仍存在一定风险，因此，勘查开发阶段风险报酬率按照生产阶段 0.15～0.65%的取值范围，选取高值 0.50%，具备谨慎性、合理性。

咏宁水泥黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权为拟建矿山，尚未建设，未来开发建设条件不确定性较大。故勘查开发阶段风险报酬率取处于勘探及建设阶段矿山的最大风险报酬率 1.15%，具备谨慎性、合理性。

岚县水泥石灰岩矿采矿权为拟建矿山，根据山西省建筑材料工业设计研究院编写的《岚县金隅水泥有限公司石灰岩矿分公司初步设计及安全专篇》，设计矿山基建期 0.5 年，未来开发建设条件有一定的不确定性。勘查开发阶段风险报酬率取处于勘探及建设阶段矿山的中间水平，故取较中值 0.70%，具备合理性。

涿鹿水泥太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权虽尚未建设，但开发条件已确定，故勘查开发阶段风险报酬率较岚县水泥拟建矿山小，取值确定为 0.60%，具备合理性。

B. 行业风险，是指由行业性市场特点、投资特点、开发特点等因素造成的不确定性带来的风险。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），行业风险报酬率取值范围为 1.00～2.00%。

本次矿业权评估对象为水泥用石灰岩矿为水泥厂附属矿山，所属行业为建材行业，近几年来，建材行业的市场波动较大，伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性，相应的行业风险较大，故确定行业风险报酬率为 1.80%，具备合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C. 财务经营风险，包括产生于企业外部而影响财务状况的财务风险和产生于企业内部的经营风险两个方面。依据《矿业权评估参数确定指导意见》（CMVS30800-2008），财务经营风险报酬率取值范围为 1.00～1.50%。

本次评估标的公司均持续经营，生产石灰石全部作为企业生产水泥用料，矿石加工技术成熟，经营状况较为稳健，经营风险适中。同时，标的公司拟建矿山数量及规模较小，除自身生产经营产生的现金流外还可由金隅集团财务公司提供财务支持用于矿山建设，财务风险适中。故财务经营风险报酬率选取取值范围的中值 1.25%，具备合理性。

D. 其他风险，是除了勘查开发阶段风险、行业风险、财务经营风险外的企业其他风险，本次评估参照“《矿业权评估参数确定指导意见》修订稿”，其他风险风险报酬率取值范围为 0.50～2.00%。

标的公司除了勘查开发阶段风险、行业风险、财务经营风险外，尚存在其他不可预知的风险因素，经综合分析，本次其他风险报酬率确定为较为适中的 1.00%，具备合理性。

E. 社会风险，是一国经济环境的不确定性带来的风险。一般情况下，引进外资应考虑社会风险，故本项目不考虑社会风险。

按照上述取值过程，因上述 14 个矿业权勘查和开发阶段取值规定区间影响，本次评估折现率中风险报酬率的取值范围为 4.55%-5.20%，符合各矿业权资产的实际情况及面临的风险状况，具备合理性。

综上所述，本次评估中矿业权评估方法的选用符合相关准则的规定，评估过程符合相关准则的要求，主要评估参数取值合理、依据充分，数据核验无误，矿业权折现率中无风险收益率、风险报酬率取值具有合理性。

（2）本次评估折现率取值的合理性

如上所述，在确定矿业权折现率时，评估人员参照标的公司收益法中无风险报酬率选用 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率 3.48%为矿业权评估的无风险报酬率。与此同时，评估人员充分考虑了各标的资产矿业权所处不同勘查开发阶段对资源控制的程度、所提交资源量的可靠程度、距开采实现收益的时间长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

短及未来开发建设条件、市场条件等实际情况，结合了行业市场特点及标的资产面临的外部财务风险和内部经营风险等确定了各矿业权的合理风险报酬率。由此得到的矿业权折现率能适当的反映标的资产矿业权的实际情况和面临的风险，具备合理性。

此外，本次矿业权评估可比交易案例中，矿业权折现率平均值为 8.02%。标的公司矿业权取值范围为 8.03%-8.68%，与可比交易案例差异较小且均不低于可比交易案例的折现率取值，具备合理性及谨慎性。可比交易案例具体情况如下表所示：

证券代码	证券简称	经济行为	评估基准日	矿业权折现率
600585.SH	海螺水泥	海螺水泥拟转让千阳海螺股权项目	2015/10/31	8.02%
		海螺水泥拟收购贵州六矿瑞安水泥有限公司股权项目	2016/12/31	8.02%
		海螺水泥拟收购辽塔水泥股权项目	2015/9/30	8.02%
		海螺水泥拟收购黔西南州发展资源开发有限公司股权项目	2016/12/31	8.02%
平均值				**8.02%**

通过以上分析，本次评估折现率取值符合相关评估准则的规定，符合标的公司的实际情况及面临的风险，折现率取值与可比交易案例差异较小且均不低于可比交易案例的折现率，具备合理性。

（十六）土地使用权评估所采用的评估方法、评估参数选择的依据及合理性

1、标的公司土地使用权评估所采用的评估方法

根据评估准则的规定，土地评估方法主要有基准地价系数修正法、成本逼近法、市场比较法。本次交易中对标的公司土地使用权进行评估时，视土地使用权的实际情况选取两种适当方法分别评估、并求取权重最终确定评估值，权重视待估土地的实际情况及所选取的评估方法综合确定。土地评估值确定的具体公式为：

宗地评估值=市场法评估值×权重+成本逼近法评估值×权重；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

或：宗地评估值=基准地价系数修正法评估值×权重+成本逼近法评估值×权重；

或：宗地评估值=基准地价系数修正法评估值×权重+市场法评估值×权重。

（1）基准地价系数修正法

1）评估方法

基准地价系数修正法是利用城镇基准地价和基准地价系数修正表等评估成果，按照替代原则，就影响待估宗地的区域因素和个别因素的影响程度，与基准地价修正系数说明表中的区域因素和个别因素指标条件比较，得出修正系数后进行修正，最后根据地价评估基准日和使用年限分别对待估宗地评估期日和使用年限进行修正，求得待估宗地在估价期日的价格。

宗地地价=适用的基准地价×K_1×K_2×K_4×（1+∑K）+K_3

式中：K_1—期日修正系数

K_2—年期修正系数

K3—开发程度修正系数

K4—容积率修正系数

∑K 容影响地价各种因素修正系数之和

2）参数选择的依据

基准地价的确定：主要是依据当地国土管理部门最新公布的基准地价或基准地价更新成果确定。

K_1—期日修正系数：查阅委估宗地所在区域中国城市地价动态网公布的地价指数确定。

K_2—年期修正系数：由于我国工业用地基准地价设定为 50 年期土地使用权价格，由于委估宗地的剩余使用年期一般不足 50 年，故需进行土地使用年期修正。计算公式如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

$$k_2 = \frac{1-1/(1+r)^n}{1-1/(1+r)^m}$$

公式中：

K_2－土地使用年期修正系数

r－土地还原率

n－待估宗地剩余使用年限

m－法定最高出让年限

K_3—开发程度修正系数：对于委估宗地土地开发程度与其所处级别基准地价设定的开发程度一致时，不需要修改，不一致时，需要结合当地宗地实际开发情况对委估宗地的开发程度进行修正。

K_4—容积率修正系数：对于工业用地，待估宗地规划容积率与基准地价设定容积率相同，故本次评估对容积率不进行修正。

（2）成本逼近法

1）评估方法

成本逼近法是以土地取得费和开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据，再加上一定的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益来确定土地价格的方法。

土地价格＝（土地取得费＋相关税费＋土地开发费＋投资利息＋投资利润＋土地增值收益）×（1+个别因素修正系数）×年期修正系数

待估宗地评估价格=无限年期的土地价格×年期修正系数

2）参数选择的依据

① 土地取得费

土地取得费主要是指征地过程中所发生的费用，依据当地征地补偿安置办法确定。

② 相关税费

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

包括耕地占用税、耕地开垦费，耕地占用税依据《中华人民共和国耕地占用税暂行条例》，耕地开垦费依据当地耕地开垦费收缴和使用管理办法确定。

③ 土地开发费用

依据当地的土地开发费用水平确定。

④ 投资利息

根据待估宗地的开发程度及规模，设定土地开发周期为 1 年。投资利息率按 4.35%计，假设土地取得费及有关税费在征地时一次性投入，开发费用在开发期内假设均匀投入。故：

利息=（土地取得费+相关税费）×土地开发周期×利息率+土地开发费×1/2×土地开发周期×利息率

⑤ 投资利润

综合考虑当地现状及本行业的平均利润率，参考《关于印发进一步规范企业投资土地一级开发项目利润管理的通知》确定投资利润率。

⑥ 土地增值收益

根据一般规定，增值收益一般在 15-25%之间，本次评估土地增值收益率按 20%计算。

⑦ 因素修正系数

成本逼近法所计算的地价为估价对象所在区域的平均价格，估价对象地价还需要根据宗地所在区域内的位置和宗地自身条件，进行因素修正，根据估价对象作为工业用地的特点，因素修正主要考虑临近道路类型、宗地形状等因素，确定个别因素修正系数。

⑧ 年期修正系数

成本逼近法估价的结果为无限年期的价格，而此次评估的土地剩余使用年限低于 50 年，需进行年期修正。

$K=1-1/(1+r)^n$

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

式中：K 为待估宗地使用年期修正系数；n 为剩余使用年期，r 为土地还原利率。

（3）市场比较法

市场比较法是根据市场中的替代原理，将待估宗地与具有替代性的，且在评估基准日近期市场上交易的类似宗地进行比较，并对类似宗地的成交价格作适当修正，此估算待估宗地客观合理价格的方法。计算公式为：

公式：V = VB×A×B×C×D

其中：

V--评估宗地价格；

VB--比较实例价格；

A--评估对象交易情况指数/比较实例交易情况指数；

B--评估对象评估基准日地价指数/比较实例交易期日地价指数；

C--评估对象区域因素条件指数/比较实例区域因素条件指数；

D--评估对象个别因素条件指数/比较实例个别因素条件指数。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、评估方法的选择及合理性

本次评估中共涉及 14 家标的公司拥有的土地，合计评估值为 94,744.87 万，占 14 家标的公司全部股东权益评估结果的 14.55%。按照评估准则的规定，土地评估方法主要有基准地价系数修正法、成本逼近法、市场比较法，视土地使用权的实际情况选取两种适当方法分别评估、并求取权重最终确定评估值。本次土地使用权评估中选取的评估方法及权重情况具体如下表所示：

序号	公司	土地	取得时间	土地面积（平方米）	基准地价系数修正法		成本逼近法		市场比较法		评估单位地价	评估结果（万元）
					地价	权重	单位地价	权重	单位地价	权重		
1	华信建材	1#宗地	2/16/2006	551.64	-	-	247.00	0.50	225.00	0.50	236.00	13.02
		2#宗地	2/16/2006	1,883.56	-	-	241.00	0.50	225.00	0.50	233.00	43.89
		3#宗地	2/16/2006	898.69	-	-	253.00	0.50	225.00	0.50	239.00	21.48
		4#宗地	2/14/2006	391,708.68	-	-	253.00	0.50	225.00	0.50	239.00	9,361.84
2	振兴环保	1#宗地	2/1/2001	9,811.80	-	-	426.00	0.50	452.00	0.50	439.00	430.74
		2#宗地	2/1/2001	567,224.80	-	-	426.00	0.50	452.00	0.50	439.00	24,901.17
3	赞皇水泥	主厂区用地	3/1/2008	400,000.00	-	-	186.00	0.50	150.00	0.50	168.00	6,720.00
		物流广场	6/1/2012	30,168.20	-	-	191.00	0.50	153.00	0.50	172.00	518.89
		三期用地	5/26/2016	53,280.00	-	-	193.00	0.50	156.00	0.50	175.00	932.40
4	涿鹿水泥	厂区用地	12/31/2008	274,669.00	-	-	220.00	0.50	254.00	0.50	237.00	6,509.66
5	咏宁水泥	厂区用地	6/7/2016	49,524.00	-	-	249.00	0.50	213.00	0.50	231.00	1,144.00
6	涉县水泥	1#宗地	8/2/2010	176,689.40	-	-	224.00	0.50	239.00	0.50	232.00	4,099.19
		2#宗地	8/2/2010	25,088.90	-	-	218.00	0.50	232.00	0.50	225.00	564.50
		3#宗地	6/11/2014	17,884.00	-	-	230.00	0.50	245.00	0.50	238.00	425.64
		4#宗地	6/11/2014	7,918.00	-	-	230.00	0.50	245.00	0.50	238.00	188.45
		5#宗地	6/11/2014	926.00	-	-	230.00	0.50	245.00	0.50	238.00	22.04

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	公司	土地	取得时间	土地面积（平方米）	基准地价系数修正法		成本逼近法		市场比较法		评估单位地价	评估结果（万元）
					地价	权重	单位地价	权重	单位地价	权重		
		6#宗地	6/11/2014	8,418.00	-	-	230.00	0.50	245.00	0.50	238.00	200.35
7	和益水泥	1#宗地	12/13/2002	203,972.68	-	-	207.00	0.50	179.00	0.50	193.00	3,936.67
		2#宗地	7/30/2014	186,550.13	-	-	220.00	0.50	191.00	0.50	206.00	3,842.93
8	宣化水泥	厂区用地	12/25/2017	171,284.96	-	-	238.00	0.50	243.00	0.50	241.00	4,127.97
9	左权水泥	2#宗地	9/1/2011	52,436.20	306.00	0.50	288.00	0.50	-	-	297.00	1,557.36
	左权水泥	3#宗地	6/20/2013	41,984.00	295.00	0.50	277.00	0.50	-	-	286.00	1,200.74
	左权水泥	4#宗地	1/21/2014	39,305.60	296.00	0.50	278.00	0.50	-	-	287.00	1,128.07
10	强联水泥	强联用地	9/30/2003	73,929.18	609.00	1.00	287.00	-	-	-	609.00	4,502.29
	琉水环保	4#用地	3/31/2008	1,729.95	655.00	1.00	331.00	-	-	-	655.00	113.31
	琉水环保	3#用地	4/1/2008	129.48	655.00	1.00	331.00	-	-	-	655.00	8.48
	琉水环保	2#用地	4/3/2008	13,553.16	655.00	1.00	331.00	-	-	-	655.00	887.73
	琉水环保	1#用地	3/31/2008	12,687.47	655.00	1.00	331.00	-	-	-	655.00	831.03
	琉水环保	5#用地	4/3/2008	7,881.83	551.00	1.00	279.00	-	-	-	551.00	434.29
11	张家口水泥	1#宗地	6/8/2009	158,261.77	376.00	0.50	357.00	0.50	-	-	367.00	5,808.21
	张家口水泥	2#宗地	7/19/2009	48,308.71	-	-	296.00	1.00	-	-	296.00	1,429.94
12	岚县水泥	厂区用地	7/30/2010	127,564.50	213.00	0.50	194.00	0.50	-	-	204.00	2,602.32
13	沁阳水泥	厂区用地	4/18/2011	152,962.88	173.00	0.50	216.00	0.50	-	-	195.00	2,982.78
14	陵川水泥	1#宗地	5/20/2007	57,444.39	181.00	0.50	183.00	0.50	-	-	182.00	1,045.49
	陵川水泥	2#宗地	9/18/2008	120,000.00	182.00	0.50	185.00	0.50	-	-	184.00	2,208.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）关于评估方法的说明

本次待估土地用途为工业用地，根据《城镇土地估价规程》的规定，评估工业用地的土地价格，宜优先选择市场比较法，通常辅以另一种适宜的估价方法；如因待估土地所处区域缺少市场可比案例，可酌情选用成本逼近法与基准地价系数修正法。

基于上述规定，本次评估涉及的标的公司拥有的土地的评估方法选择情况及合理性具体分析如下：

1）本次评估中序号 1-8 标的公司中土地由于能够搜集到可比交易案例，因此优先采用市场比较法评估，由于该部分土地均位于当地基准地价所覆盖的范围之外，因此无法采用基准地价系数修正法进行评估，同时鉴于可以搜集到当地的土地征用补偿标准，因此采用了成本逼近法做为补充评估方法。

2）本次评估中序号 11 张家口水泥的 2#土地由于位于当地基准地价所覆盖的范围之外，因此无法采用基准地价系数修正法进行评估，且该宗土地所处区域及邻近区域无法搜集到可比交易案例，因此最终采用一种评估方法进行评估，即成本逼近法。

3）除上述土地外，本次评估中标的公司拥有的其他土地由于无法搜集到可比交易案例，所以不采用市场比较法评估，由于均位于当地基准地价所覆盖的范围之内，因此采用基准地价系数修正法进行评估，又由于能够搜集到当地的土地征用补偿标准，因此采用成本逼近法做为补充评估方法。

（2）关于权重选取的说明

在实际评估过程中，如采用的两种土地评估方法结果差距不大，则说明两种土地评估方法对同一待估土地的评估结果是一致的，因此两种评估方法权重各取 50%，经加权求和后作为待估土地的土地单价的最终评估结果。而如采用的两种土地评估方法结果差距较大，则分析两种土地评估方法的合理性，选取较合理的评估方法结果做为最终的评估结果。

本次评估中，华信建材等 13 家标的公司拥有的土地采用两种土地评估方法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的评估结果差距不大，因而两种评估方法权重取 50%，符合资产评估准则的相关规定及标的公司土地的实际情况，具备合理性。

而对于琉水环保及其子公司强联水泥拥有的土地，评估中采用了基准地价系数修正法和成本逼近法进行了评估，两种评估方法的结果差异相对较大，考虑到北京市于 2014 年对基准地价进行了更新并发布《北京市基准地价更新成果》京政发（2014）26 号文件，距本次评估基准日较近，相比于成本逼近法更接近于市场价值，更能反映待估土地的实际评估价值，因此，对于该等土地以基准地价系数修正法结果作为最终评估结论，符合资产评估准则的相关规定及标的公司土地的实际情况，具备合理性。

3、具体评估参数的选择依据及合理性

本次评估中共涉及 14 家标的公司拥有的土地，分别选取了市场比较法+成本逼近法或基准地价系数修正法+成本逼近法的方法进行评估，为进一步说明土地评估过程中涉及的具体评估参数的选取依据及合理性，以华信建材 4#宗地和左权水泥 3#宗地为例，具体分析说明如下：

（1）市场比较法+成本逼近法

华信建材 4#宗地采用了市场比较法和成本逼近法进行评估，以此为例说明相关参数的选取依据及合理性，具体情况如下：

1）土地概况

华信建材 4#宗地的土地证号为邯市国用（2006）字第 FF010008 号，该宗地位于峰峰矿区建国路 2 号，证载土地使用权人为华信建材，宗地用途为工业，宗地面积 391,708.68 平方米，宗地取得日期为 2006 年 2 月 14 日，使用权类型为出让，宗地准用年限到 2051 年 1 月 17 日。

2）市场比较法

根据房地产交易中的替代原则，评估人员依据所掌握的资料，选取邻近地区同一供需圈内类似的三个相似项目的价格作为比较案例，对比较案例进行修正。案例选取如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

地块编号	1304062017B00230	1304062017B00223	1304062017B00246
土地名称	邯郸市 2017 年度第十一批次 2 号部分地块公开出让	邯郸市 2017 年度第十一批次 1 号地块公开出让	邯郸市 2017 年度第十一批次 2 号地块部分公开出让
土地面积（平方米）	98,693.62	23,426.12	8,639.91
规划用途	工业	工业	工业
容积率	大于 0.6	大于 0.7	大于 0.6
成交价（万元）	2,438	628.00	214
竞得人	邯郸市峰峰鑫宝新材料科技有限公司	河北煲仔王陶瓷有限公司	邯郸欣博催化剂科技有限公司
成交日期	2017/12/26	2017/12/26	2017/12/26
地面价（元/平方米）	247.03	268.08	247.69

① 比较因素的选择

根据评估对象的类型，影响评估对象价格的主要因素有：

A. 交易情况：交易案例必须为正常交易，或修正为正常交易；

B. 交易日期：待估宗地的评估期日应接近或者比较接近；

C. 区域因素：主要有基础设施、公共交通、公共设施条件、居住集聚条件；

D. 个别因素：主要指容积率、临路条件。

② 比较因素条件说明

评估对象的各因素条件与比较案例的各因素条件如下表：

因素条件说明表

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
宗地名称/编号		4#宗地	邯郸市峰峰鑫宝新材料科技有限公司	河北煲仔王陶瓷有限公司	邯郸欣博催化剂科技有限公司
详细地址		峰峰矿区建国路 2 号	义井火车站东侧、旅游路西侧	成峰公路北侧、红星机械厂西侧	义井火车站东侧、旅游路西侧
交易单价		待估	247.03	268.08	247.69
规划用途		工业	工业	工业	工业
交易日期		2018/7/31	2017/12/26	2017/12/26	2017/12/26
交易情况		正常	正常	正常	正常
区域因素	地理位置和产业集聚程度	位于峰峰矿区建国路 2 号，产业集聚度较好	位于义井火车站东侧、旅游路西侧，产业集聚度较好	位于成峰公路北侧、红星机械厂西侧，产业集聚度较好	位于义井火车站东侧、旅游路西侧，产业集聚度较好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
	基础设施完善程度	红线外五通	红线外五通	红线外五通	红线外五通
	公共配套设施完善程度	完善程度较好	完善程度较好	完善程度较好	完善程度较好
	交通便捷程度	临交通主干道，有多条公交车线路，交通便捷度好	临交通主干道，有公交车线路，交通便捷度较好	临交通主干道，有公交车线路，交通便捷度较好	临交通主干道，有公交车线路，交通便捷度较好
	环境质量	轻度污染	轻度污染	轻度污染	轻度污染
个别因素	临路状况	临交通主干道	临交通主干道，两面临路	临交通主干道	临交通主干道，两面临路
	土地面积（平方米）	391,708.68，面积较大	98,693.62，面积适中	23,426.12，面积较小	8,639.91，面积较小
	土地形状	不规则	较规则	较规则	较规则
	规划条件	无	无	无	无
	地质和地形条件	一般，地势平坦	一般，地势平坦	一般，地势平坦	一般，地势平坦

③ 比较因素条件指数的确定

根据上表所述情况进行系数修正，以评估对象的各因素条件为基础，将比较案例相应条件与评估对象相比较，确定相应的指数，各系数具体修正比例说明如下：

A. 交易日期修正：根据邯郸市土地有关指数显示，邯郸市峰峰矿区土地价格有小幅变化，故对三宗比较案例予以修正。

B. 交易情况修正系数确定

待估宗地与本次评估所选择的比较案例的交易情况均为正常交易，故交易情况条件指数均为 100。

C. 使用年限修正

$$k_2 = \frac{1-1/(1+r)^n}{1-1/(1+r)^m}$$

待估工业用地基准地价设定为 50 年期土地使用权价格，该宗地的剩余使用年期为 32.49 年，故需进行土地使用年期修正，还原利率包括无风险利率和风险利率，风险为行业风险、经营风险、财务风险等，综合确定土地还原利率为 6%。计算公式如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公式中：

K_2－土地使用年期修正系数

r－土地还原率（取 6%）

n－待估宗地剩余使用年限

m－法定最高出让年限

$K_2=[1-1/(1+6\%)^{32.49}]/[1-1/(1+6\%)^{50}]$

$=0.8982$

D. 规划用地性质：评估对象与三宗比较案例的规划用地性质相同，评估对象案例一、二、三规划限制条件相同，故对三宗比较案例不予修正。

E. 区域因素修正：综合比较评估对象与比较案例各自的基础设施、公共交通、公共设施条件、居住集聚条件，根据不同状况予以修正，详细情况见因素条件指数表。

F. 个别因素修正：综合比较评估对象与比较案例各自的主要指容积率、临路条件、规划限制条件，综合比较后，根据不同状况予以修正，详细情况见因素条件指数表。

以评估对象的各因素条件为基础，相应指数为 100，将比较案例相应因素条件与评估对象进行比较，确定相应的指数，编制比较因素条件指数表如下：

因素条件指数表

比较因素	待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
宗地名称/编号	4#宗地	邯郸市峰峰鑫宝新材料科技有限公司	河北煲仔王陶瓷有限公司	邯郸欣博催化剂科技有限公司
详细地址	峰峰矿区建国路 2 号	义井火车站东侧、旅游路西侧	成峰公路北侧、红星机械厂西侧	义井火车站东侧、旅游路西侧
交易单价	待估	247.03	268.08	247.69
规划用途	100	100	100	100
交易日期	100	100.3236	100.3236	100.3236
交易情况	100	100	100	100

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
区域因素	地理位置和产业集聚程度	100	100	100	100
	基础设施完善程度	100	100	100	100
	公共配套设施完善程度	100	100	100	100
	交通便捷程度	100	99	99	99
	环境质量	100	100	100	100
个别因素	临街状况	100	101	100	101
	土地面积（平方米）	100	101	102	102
	土地形状	100	100	100	100
	规划条件	100	100	100	100
	地质和地形条件	100	100	100	100

④ 因素修正

在各因素条件指数表的基础上，将评估对象的因素条件指数与比较案例的因素条件进行比较，计算公式如下：

比准价格=比较案例的销售价格×交易情况修正×交易日期修正×区域因素修正×个别因素修正

因素比较修正系数表

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
宗地名称/编号		4#宗地	邯郸市峰峰鑫宝新材料科技有限公司	河北煲仔王陶瓷有限公司	邯郸欣博催化剂科技有限公司
详细地址		峰峰矿区建国路 2 号	义井火车站东侧、旅游路西侧	成峰公路北侧、红星机械厂西侧	义井火车站东侧、旅游路西侧
交易单价		待估	247.03	268.08	247.69
规划用途		100	100/100	100/100	100/100
交易期日		100	100/100.3236	100/100.3236	100/100.3236
交易情况		100	100/100	100/100	100/100
区域因素	地理位置和产业集聚程	100	100/100	100/100	100/100
	基础设施完善程度	100	100/100	100/100	100/100
	公共配套设施完善程度	100	100/100	100/100	100/100
	交通便捷程度	100	100/99	100/99	100/99
	环境质量	100	100/100	100/100	100/100
个别因素	临街状况	100	100/101	100/100	100/101
	土地面积（平方米）	100	100/101	100/102	100/102
	土地形状	100	100/100	100/100	100/100
	规划条件	100	100/100	100/100	100/100

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
	地质和地形条件	100	100/100	100/100	100/100

即为：

比较因素		待估土地	比较案例 1	比较案例 2	比较案例 3
宗地名称/编号		4#宗地	邯郸市峰峰鑫宝新材料科技有限公司	河北煲仔王陶瓷有限公司	邯郸欣博催化剂科技有限公司
详细地址		峰峰矿区建国路 2 号	义井火车站东侧、旅游路西侧	成峰公路北侧、红星机械厂西侧	义井火车站东侧、旅游路西侧
交易单价		待估	247.03	268.08	247.69
规划用途		1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
交易期日		1.0000	0.9968	0.9968	0.9968
交易情况		1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
区域因素	地理位置和繁华程度	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
	基础设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
	公共配套设施完善程度	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
	交通便捷程度	1.0000	1.0101	1.0101	1.0101
	环境质量	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
个别因素	临街状况	1.0000	0.9901	1.0000	0.9901
	土地面积（平方米）	1.0000	0.9901	0.9804	0.9804
	土地形状	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
	规划条件	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
	地质和地形条件	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
比准单价			243.82	264.62	242.07

⑤ 单位价格的确定

采用简单算术平均法求取综合比准价格，并以此作为评估对象的单位价格，则：

综合比准价格＝(243.82+264.62+242.07)÷3×0.8982

＝225.00 元/平方米（取整）

2）成本逼近法

成本逼近法是以开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据，再加上一定的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益来确定土地价格的评估方法。

其基本计算公式为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

土地价格＝(土地取得费＋相关税费＋土地开发费＋投资利息＋投资利润＋土地增值收益)×(1+个别因素修正系数)×年期修正系数

① 确定土地取得费及相关税费

土地取得费主要是指征地过程中所发生的费用，根据河北省政府冀政【2004】37 号文件的规定，土地补偿和安置补助标准为最低 16 倍、《河北省人民政府 关于修订征地区片价的通知》冀政发〔2015〕28 号，遵循同地同价的原则，制定了征地区片价标准。

相关税费包括耕地占用税、耕地开垦费等。

A. 土地取得费

土地取得费是指待估宗地所在区域征用同类用地所支付的平均费用。《中华人民共和国土地管理法》有关规定，征用集体土地的补偿费用包括：土地补偿费、安置补助费、地上附着物及青苗补偿费。本次评估参考《河北省人民政府 关于修订征地区片价的通知》冀政发〔2015〕28 号及国土部门提供的其它征地资料，结合待估宗地的区位条件，征地区片价为 133.50 元/平方米。

社会保障费取征地区片综合地价的 10%，为 13.35 元/平方米。

则土地取得费合计为 146.85 元/平方米。

B. 耕地占用税

根据河北省县（市、区）耕地占用税适用税额表，邯郸市峰峰矿区耕地占用税为 30 元/平方米。

③ 耕地开垦费

根据《河北省土地管理条例》第 29 条，每平方米在 10-15 元的征收范围，经向邯郸市国土资源部门咨询，按每平方米 10 元征收耕地开垦费。

则土地取得费用及相关税费合计为：

土地取得费及相关税费=146.85+40.00=186.85（元/平方米）

② 土地开发费用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估对象为工业用地，本次评估设定的开发程度为宗地红线外“五通”和红线内“场地平整”。根据待估宗地红线内外土地开发实际情况确定待估宗地开发费为 35 元/平方米。

③ 估算投资利息

根据待估宗地的开发程度及规模，设定土地开发周期为 1 年。投资利息率按 4.35%计，假设土地取得费及有关税费在征地时一次性投入，开发费用在开发期内假设均匀投入。故：

利息=(土地取得费+相关税费)×土地开发周期×利息率+土地开发费×1/2×土地开发周期×利息率

=186.85×1×4.35%+35.00×1/2×4.35%

=8.89（元/平方米）

④ 确定投资利润

投资利润是把土地作为一种生产要素，以固定资产方式投入，发挥作用，因此投资利润应与同行业投资回报相一致。综合考虑当地现状及本行业的平均利润率，综合分析后确定待估宗地土地开发投资回报率为 10%，利润计算公式为：

利润=(土地取得费用+土地开发费用)×投资回报率

=(186.85+35.00)×10%=22.19（元/平方米）

⑤ 土地增值收益

根据一般规定，增值收益一般在 15-25%之间，本次评估土地增值收益率按 20%计算，则：

土地增值收益=(186.85+35.00+8.89+22.19)×20%

=50.59 (元/平方米)

⑥ 无限年期土地使用权价格的计算

无限年期土地价格=土地取得费＋土地开发费＋投资利息＋投资利润+土地

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增值收益=186.85+35.00+8.89+22.19+50.59

=303.52（元/平方米）

⑦ 剩余使用年期土地使用权价格的修正计算

成本逼近法评估的结果为无限年期的价格，而此次评估的土地剩余使用年限为 32.49 年，需进行年期修正。

$K=1-1/(1+r)^n$

式中：K 为待估宗地使用年期修正系数；n 为剩余使用年期，r 为土地还原利率，土地还原利率取 6%。

$K=1-1/(1+6\%)^{32.49}=0.8494$

⑧ 因素修正

成本逼近法所计算的地价为评估对象所在区域的平均价格，评估对象地价还需要根据宗地所在区域内的位置和宗地自身条件，进行因素修正，根据评估对象作为工业用地的特点，因素修正主要考虑临近道路类型、宗地形状等因素。根据评估人员调查分析，确定个别因素修正系数为-2.00%。

因素	因子	待估宗地状况	系数
产业集聚状况	工业园区类型	一般工业区	-0.03
	配套协作状况	企业关联程度较差，协作程度比平均状况低 10%	-0.01
道路通达度	临街道路状况	交通型主干道	0
公交便捷度	500 米内站点数	2-3	0
对外交通便利程度	距主要交通出入口距离（米）	2000-3000	0
地质情况	地基承载力	25-30 吨/㎡	0.02
环境状况	自然灾害	30-50 年一遇	0
合计			-0.02

⑨ 地价的确定

评估宗地单价=有限年期的土地价格×年期修正系数×因素修正系数

=303.52×0.8494×(1-2.00%)

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

=253.00 元/平方米（取整）

3）待估土地单价的确定

待估土地在市场比较法下的评估单价为 225.00 元/平方米，在成本逼近法下的评估单价为 253.00 元/平方米，上述两种评估方法得出的评估结果差异较小，本次评估以市场比较法权重取 50%，成本逼近法权重取 50%，以二者的加权平均值来确定待估宗地的市场价值，由此得到待估工业用地的土地价格为：

待估宗地土地价格=225.00×0.5+253.00×0.5

=239.00（元/平方米，取整）

4）待估土地评估值的确定

待估宗地评估值=239.00×391,708.68=93,618,400.00（元）

（2）基准地价系数修正法+成本逼近法

左权水泥 3#宗地评估采取了基准地价系数修正法和成本逼近法两种方法进行评估。左权水泥 3#宗地位于山西省晋中市左权县辽阳镇五里候前村。土地证编号为左国用（2013）第 079 号，证载土地使用权人为左权金隅水泥有限公司，宗地用途为工业，宗地面积 41,984.00 平方米，宗地取得日期为 2013 年 01 月 22 日，使用权类型为出让，宗地准用年限到 2063 年 01 月 21 日。

1）基准地价系数修正法

① 确定待估宗地的基准地价及评估期日

该基准地价的评估基准日为 2018 年 7 月 31 日，根据左权县人民政府文件左政发〔2015〕2 号《关于公布城区土地级别与基准地价的通知》,宗地等级属于 3 级工业用地范围，该宗地所在区域工业用地基准地价为 266 元/平方米。

② 确定期日修正系数（K_1）

利用中国城市地价动态监测网对晋中地区 2014 年 7 月 1 日到 2018 年 7 月 31 日工业用地地价增长率做了修正，根据评估人员的调查，在这期间，评估对象所在区域的工业用地地价水平有一定的涨幅，查阅中国城市地价动态网，则期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

日修正系数为 1.0903。

③ 确定土地使用权交易年期修正系数（K_2）

由于我国工业用地基准地价设定为 50 年期土地使用权价格，该宗地的剩余使用年期为 44.48 年，故需进行土地使用年期修正，土地还原利率取 6%。计算公式如下：

$$k_2 = \frac{1-1/(1+r)^n}{1-1/(1+r)^m}$$

公式中：

K_2－土地使用年期修正系数

r－土地还原率

n－待估宗地剩余使用年限

m－法定最高出让年限

$K2=[1-1/(1+6\%)^{44.48}]/[1-1/(1+6\%)^{50}]$

=0.9782。

④ 确定土地开发程度修正系数（K_3）

基准地价中该地价区域内的地价定义为宗地外“五通一平”（宗地红线外通讯、通电、通上下水、通路，宗地红线内土地平整），评估对象与基准地价一致，故本次评估对土地开发程度不进行修正，土地开发程度修正系数 K_3 为 0。

⑤ 容积率修正系数（K_4）

根据基准地价修正体系，宗地为工业用地，容积率不做修正，故容积率修正系数 K_4 为 1.00。

⑥ 待估宗地地价影响因素说明、优劣程度及修正系数表

按照《城镇土地估价规程》，结合当地的实际情况，编制了影响因素说明表及修正系数表，按照待估宗地的区域因素及个别因素条件，可建立待估宗地地价影响因素说明、优劣程度及修正系数（ΣK）表如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

影响因素	因子	权重	优	较优	一般	较劣	劣
1.宗地形状及可利用程度	宗地形状及可利用程度	12.72	规整、适中	较规整、较适宜	对利用无影响	有一定影响	影响较大
2.宗地地基条件	地基承载力	9.87	对利用无影响	略有影响	一定影响	影响较重	利用困难
3.宗地利用强度	宗地利用强度	15.66	利用充分	利用较充分	利用一般	利用较差	利用差
4.交通便捷度	距车站距离	21.65	≤1000米	1000-2000米	2000-4000米	4000-6000米	≥6000米
	距交通主干道距离		＜100米	100-300米	300-500米	500-1000米	＞1000米
5.产业聚集规模	企业聚集程度	19.36	产业集聚度高	产业集聚度较高	产业集聚度一般	产业集聚度较差	产业集聚度差
6.规划限制	限制条件	8.12	无限制	噪声等个别条件限制	部分工业布置受到限制	工业布置受到较大限制	工业条件限制苛刻
7.基础设施完备度	基础设施状况	12.62	五通一平保证率100%	五通一平保证率95%	五通一平保证率90%	五通一平保证率85%	五通一平保证率80%以下

待估宗地地价影响因素说明、优劣程度及修正系数表如下：

影响因素	因子	权重	优	较优	一般	较劣	劣
1.宗地形状及可利用程度	宗地形状及可利用程度	12.72	0.022	0.011	0	-0.011	-0.022
2.宗地地基条件	地基承载力	9.87	0.01	0.005	0	-0.005	-0.01
3.宗地利用强度	宗地利用强度	15.66	0.02	0.01	0	-0.01	-0.02
4.交通便捷度	距车站距离	21.65	0.03	0.015	0	-0.015	-0.03
	距交通主干道距离		0.028	0.014	0	-0.014	-0.028
5.产业聚集规模	企业聚集程度	19.36	0.024	0.012	0	-0.012	-0.024
6.规划限制	限制条件	8.12	0.024	0.012	0	-0.012	-0.024
7.基础设施完备度	基础设施状况	12.62	0.032	0.016	0	-0.016	-0.032

按照上述表格列示的地价影响因素说明、优劣程度及修正系数，结合待估宗地自身实际情况，确定各影响因素的具体评分情况及汇总的因素修正系数，具体情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

影响因素	因子	因素条件	评价等级	评分
1.宗地形状及可利用程度	宗地形状及可利用程度	较规整、较适宜	较优	0.011
2.宗地地基条件	地基承载力	对利用无影响	较优	0.005
3.宗地利用强度	宗地利用强度	利用一般	一般	0
4.交通便捷度	距车站距离	4000-6000 米	较劣	-0.015
	距交通主干道距离	100-300 米	较优	0.014
5.产业聚集规模	企业聚集程度	产业集聚度一般	一般	0
6.规划限制	限制条件	无限制	优	0.024
7.基础设施完备度	基础设施状况	五通一平保证率 90%	一般	0
∑因素修正系数		1+∑Ki		1.039

⑦ 宗地地价

经以上分析过程，待估宗地的土地价格为：

单位地价=适用的基准地价×K_1×K_2×K_4×（1+∑K）+K_3

=266×1.0903×0.9782×1.0×1.0390+0

=295.00（元/平方米，个位取整）

2）成本逼近法

成本逼近法是以开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据，再加上一定的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益来确定土地价格的评估方法。

其基本计算公式为：

土地价格＝(土地取得费＋相关税费＋土地开发费＋投资利息＋投资利润＋土地增值收益)×(1+个别因素修正系数)×年期修正系数

① 确定土地取得费及相关税费

土地取得费主要是指征地过程中所发生的费用，根据《山西省实施<中华人民共和国土地管理法>办法》、《山西省人民政府办公厅关于调整全省征地统一年产值标准的通知》，遵循同地同价的原则，制定了征地区片价标准。

相关税费包括耕地占用税、耕地开垦费等。

A. 土地取得费

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据《山西省人民政府办公厅关于调整全省征地统一年产值标准的通知》晋政办发〔2018〕60 号，征地区片价为 70.27 元/平方米，社会保障费为 12.55 元/平方米，青苗补偿费为 1673 元/亩，合 2.51 元/平方米。

则土地取得费合计为 85.32 元/平方米。

B. 耕地占用税

根据山西省耕地占用税实施办法》（山西省人民政府令第 229 号)，左权县耕地占用税按 25 元/平方米计收，所以待估宗地耕地占用税标准定位每平方米 25 元。

C. 耕地开垦费

根据《山西省实施<中华人民共和国土地管理法>办法》，耕地被占用前三年平均年产值的八至十二倍向被占用土地所在地的市、县人民政府缴纳耕地开垦费，耕地开垦费为 30.11 元/平方米。

D. 耕地占补平衡造地费

根据《2016 年山西省土地征用补偿新标准，土地征用及拆迁补偿费政策解读 》，耕地占补平衡造地费，平均每亩 4,000 元,统筹调剂使用，省国土资源厅负责监督验收。由于待估宗地周围为旱地，结合实际情况，耕地占补平衡造地费取 4,000 元/亩，即 6 元/平方米。

则土地取得费用及相关税费合计为：

土地取得费及相关税费=85.32+25+30.11+6

=146.43（元/平方米）

② 土地开发费用

评估对象为工业用地，本次评估设定的开发程度为宗地红线外“五通一平”和红线内“五通一平”。根据待估宗地红线内外土地开发实际情况确定待估宗地开发费为 65 元/平方米。

③ 估算投资利息

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据待估宗地的开发程度及规模，设定土地开发周期为 1 年。投资利息率按 4.35%计，假设土地取得费及有关税费在征地时一次性投入，开发费用在开发期内假设均匀投入。故：

利息=(土地取得费+相关税费)×土地开发周期×利息率+土地开发费×1/2×土地开发周期×利息率

=146.43×1×4.35%+65.00×1/2×4.35%

=7.78（元/平方米）

④ 确定投资利润

投资利润是把土地作为一种生产要素，以固定资产方式投入，发挥作用，因此投资利润应与同行业投资回报相一致。综合考虑当地现状及本行业的平均利润率，综合分析后确定待估宗地土地开发投资回报率为 10%，利润计算公式为：

利润=(土地取得费用+土地开发费用)×投资回报率

=(146.43+65.00)×10%

=21.14（元/平方米）

⑤ 土地增值收益

根据一般规定，增值收益一般在 15-25%之间，本次评估土地增值收益率按 20%计算，则：

土地增值收益=(146.43+65.00+7.78+21.14)×20%

=48.07(元/平方米)

⑥ 无限年期土地使用权价格的计算

无限年期土地价格=土地取得费＋土地开发费＋投资利息＋投资利润+土地增值收益=146.43+65.00+7.78+21.14+48.07

=288.43（元/平方米）

⑦ 剩余使用年期土地使用权价格的修正计算

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

成本逼近法评估的结果为无限年期的价格，而此次评估的土地剩余使用年限为 44.48 年，需进行年期修正。

$K=1-1/(1+r)^n$

式中：K 为待估宗地使用年期修正系数；n 为剩余使用年期，r 为土地还原利率，土地还原利率取 6%。

$K=1-1/(1+6\%)^{44.48}$

$= 0.9251$

⑧ 因素修正

成本逼近法所计算的地价为评估对象所在区域的平均价格，评估对象地价还需要根据宗地所在区域内的位置和宗地自身条件，进行因素修正，根据评估对象作为工业用地的特点，因素修正主要考虑临近道路类型、宗地形状等因素。根据评估人员调查分析，确定个别因素修正系数为 1.00%。

影响因素	因子	因素条件	评价等级	评分
1.宗地形状及可利用程度	宗地形状及可利用程度	较规整、较适宜	较优	0.011
2.宗地地基条件	地基承载力	对利用无影响	较优	0.005
3.宗地利用强度	宗地利用强度	利用一般	一般	0
4.交通便捷度	距车站距离	4000-6000 米	较劣	-0.015
	距交通主干道距离	100-300 米	较优	0.014
5.产业聚集规模	企业聚集程度	产业集聚度一般	一般	0
6.规划限制	限制条件	无限制	优	0.024
7.基础设施完备度	基础设施状况	五通一平保证率 90%	一般	0
∑因素修正系数		1+∑Ki		1.039

⑨ 地价的确定

评估宗地单价=有限年期的土地价格×年期修正系数×因素修正系数

=288.43×0.9251×1.0390

= 277.00 元/平方米（取整）

基准地价法评估结果为 295.00 元/平方米，成本逼近法结果为 277.00 元/平方米，上述两种评估方法得出的评估结果差异较小，本次评估以基准地价系数修

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

正法权重取 50%，成本逼近法权重取 50%，以二者的加权平均值来确定待估宗地的市场价值，由此得到待估工业用地的土地价格为：

待估宗地土地价格=295.00×0.5+277.00×0.5

= 286.00（元/平方米，取整）

3）评估结果的确定

待估宗地评估值= 286.00×41,984.00

= 12,007,400.00（元）

综上所述，本次评估中标的公司土地使用权评估所采用的评估方法、评估参数选择符合评估对象的实际情况，符合资产评估准则相关规定，依据充分，具备合理性。

三、冀东水泥出资资产评估情况

本次交易中，标的资产以增资合资公司和上市公司现金收购两种方式注入冀东水泥。在增资合资公司交易中，金隅集团以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资，冀东水泥以所持有的临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 24.82 亿元现金出资，双方共同向金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司增资。与标的资产相同，冀东水泥出资部分亦以具有证券业务资格的资产评估机构出具的、并经北京市国资委核准的净资产评估值为作价依据。

以 2018 年 7 月 31 日为评估基准日，评估机构天健兴业分别采用资产基础法、收益法对冀东水泥出资资产进行了评估，并最终选用资产基础法结果作为评估结论。出资资产的净资产账面价值合计 187,585.64 万元，评估值合计 239,313.35 万元，对应评估增值率为 27.58%，评估结果已取得北京市国资委的核准。具体评估值情况如下：

单位：万元

序号	冀东水泥出资资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	临澧冀东水泥有限公司99.282%股权	41,748.67	56,854.72	13,552.51	31.30%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	冀东水泥出资资产	净资产账面价值	评估值	评估增值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
2	唐山冀水物业服务有限公司 100.00%股权	43,302.21	51,371.08	9,622.41	23.05%
3	冀东水泥（烟台）有限责任公司 100.00%股权	36,281.46	47,194.36	10,912.91	30.08%
4	冀东水泥凤翔有限责任公司 90.00%股权	33,310.79	46,262.16	12,951.37	38.88%
5	冀东水泥黑龙江有限公司 100.00%股权	32,942.51	37,631.03	4,688.52	14.23%
合计		**187,585.64**	**239,313.35**	**51,727.71**	**27.58%**

注：（1）净资产账面价值、评估值均已相应考虑冀东水泥对于拟出资股权的持股比例；（2）冀东水泥出资资产的净资产账面价值为经审计的合并报表口径数据。

四、董事会对本次交易标的评估的合理性以及定价的公允性分析

（一）对评估机构的独立性、假设前提的合理性和评估方法与目的的相关性发表的意见

1、评估机构的独立性

本次交易聘请的评估机构天健兴业具有证券期货相关业务评估资格，本次交易经办注册资产评估师具备执业资质。评估机构及其经办注册资产评估师与公司、交易对方、标的公司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。

2、评估假设前提的合理性

本次交易相关评估报告中，评估机构所设定的假设前提均能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。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为确定标的资产在评估基准日时的市场价值，为本次交易提供合理的作价依据和价值参考依据。评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对标的资产进行了评估，并根据标的资产实际情况最终选取了资产基础法评

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

估结果作为最终的评估结论，符合中国证监会的相关规定；本次评估所选用的评估方法合理，评估结果客观、公正地反映了评估基准日标的资产的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

（二）评估依据的合理性

本次交易的评估机构天健兴业根据国家有关资产评估的法律、法规和资产评估准则，本着独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序对纳入评估范围的资产、业务实施了实地勘察、市场调查，采用资产基础法和收益法两种评估方法对标的资产进行了评估。

评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对标的资产进行了评估，并根据各评估对象的实际情况最终选取了资产基础法评估结果作为最终的评估结论，符合中国证监会的相关规定；本次评估所选用的评估方法合理，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

综上所述，本次评估的评估依据是充分和合理的。

（三）对交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

在可预见的未来发展时期，标的公司在经营中所涉及的国家和地方的现行法律法规、产业政策、行业管理体系、技术、税收优惠等预计不会发生重大不利变化。公司在本次交易完成后，拟与标的公司在企业文化、治理结构、管理制度、业务经营、人员安排等方面实施多项整合计划，以保证标的公司持续稳定健康发展。同时，公司将利用自身的资本平台优势、品牌优势以及在公司治理、规范运作方面的优势，加强标的公司的规范经营和业务发展，不断提升标的公司的综合竞争力和抗风险能力。

本次评估是基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策并基于现有市场情况对未来的合理预测，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确性。

（四）评估协同效应分析

公司和标的公司可以在管理水平的提升、人力资源的科学有效利用、融资能力的提升及融资成本的下降等方面发挥协同效应，在稳定市场价格、完善销售策略、区域深度整合、淘汰落后产能、降本增效等方面也有较强的协同效应，有利于提升上市公司未来盈利能力。但上述协同效应对业务发展的影响难以量化分析。出于谨慎性考虑，本次交易评估定价中未考虑上述协同效应。

（五）交易标的交易定价公允性分析

1、本次交易作价市净率情况

根据天健兴业出具的合资公司增资事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1191 号）及冀东水泥现金收购标的公司股权事项《资产评估报告》（天兴评报字[2018]第 1221 号、第 1222 号、第 1223 号、第 1224 号、第 1225 号、第 1227 号、第 1228 号），经北京市国资委核准，以 2018 年 7 月 31 日为评估基准日，标的资产评估值为 587,542.69 万元，该评估结果已取得北京市国资委的核准。依据上述评估值，标的资产作价合计为 587,542.69 万元。

根据信永中和出具的标的公司《审计报告》（XYZH/2019BJSA0002 号），截至 2018 年 7 月 31 日，标的公司归属于母公司股东的净资产为 446,756.50 万元。

根据上述数据，本次交易标的资产作价的市净率如下表所示：

项目	2018-7-31
标的资产作价	587,542.69
归属于母公司股东净资产（万元）	446,756.50
市净率（倍）	1.315

2、与可比同行业上市公司的比较

（1）可比同行业上市公司的选取依据

根据标的公司的业务特点，从水泥类上市公司中剔除 B 股、H 股、ST 股等

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市公司，然后选取主营业务构成、资本结构、总体规模类似的 8 家上市公司做为可比上市公司，因此选取的上市公司具有可比性和充分性。具体选取过程如下：

① 选取的水泥类上市公司

证券代码	证券简称	主营业务构成
000401.SZ	冀东水泥	水泥：80.37%；熟料：12.24%；其他：7.39%
000546.SZ	金圆股份	水泥：28.37%；熟料：1.29%； 固废危废资源化综合利用：49.3%； 固废危废无害化处置收入：1.84%； 商品混凝土：17.91%；其他业务：1.26%； 其他：0.03%
000672.SZ	上峰水泥	水泥：57.29%；熟料：25.89%；房地产：12.13%；砂石骨料：2.37%；商品混凝土：1.98%其他产品：0.33%
000789.SZ	万年青	"水泥：73.03%；混凝土：21.64%；熟料：3.27%； 新型砖：1.46%；其他：0.32%；其他业务：0.2%；物业房租：0.08%"
000877.SZ	天山股份	水泥：74.64%；熟料：12.52%混凝土：11.92%； 其他业务：0.92%
000935.SZ	四川双马	水泥：97.16%；私募股权投资管理：2.6%；体育培训：0.23%
002233.SZ	塔牌集团	水泥：92.4%；混凝土：4.44%；管桩：2.41%；其他业务：0.59%；电力：0.08%； 石灰石：0.07%
600425.SH	青松建化	水泥：90.99%；水泥制品：7.27%；其他业务：1.75%
600449.SH	宁夏建材	水泥及熟料：84.85%；商品混凝土：12.04%；骨料：1.64%； 其他业务：1.47%
600585.SH	海螺水泥	42.5 级水泥：59.78%；32.5 级水泥：27.36%；熟料：9.65%； 其他业务：2.28%；骨料及石子：0.93%
600668.SH	尖峰集团	水泥：45.04%；医药商业：26.78%；医药工业：15.39%； 其他：5.89%；健康品：5.83%； 其他业务：1.06%
600720.SH	祁连山	水泥：91.24%；商品混凝土：7.71%；其他业务：0.71%； 商品熟料：0.29%；骨料：0.06%
600801.SH	华新水泥	42.5 等级及以上水泥：56.52%；32.5 等级水泥：28.65%； 混凝土：4.51%；其他：3.82%；商品熟料：3.53%； 骨料：2.46%；其他业务：0.51%
600802.SH	福建水泥	水泥：90.83%；商品熟料：8.13%其他业务：1.04%
600881.SH	亚泰集团	房地产业：39.79%；建材行业：30.45%；医药行业：10.63%； 其他：7.84%；商贸产业：5.04%；煤炭行业：4.8%； 其他业务：1.44%
600883.SH	博闻科技	32.5 级水泥：73.98%；42.5 级水泥：24.8%；其他业务：1.22%
900933.SH	华新 B 股	42.5 等级及以上水泥：56.52%；32.5 等级水泥：28.65%； 混凝土：4.51%；其他：3.82%；商品熟料：3.53%； 骨料：2.46%；其他业务：0.51%

② 剔除 B 股、H 股、ST 股等上市公司，并选取主营业务构成、资本结构、总体规模类似的上市公司做为可比上市公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券代码	证券简称	主营业务构成	剔除理由
000877.SZ	天山股份	水泥：74.64%；熟料：12.52%混凝土：11.92%； 其他业务：0.92%	付息债务过大
000935.SZ	四川双马	水泥：97.16%；私募股权投资管理：2.6%；体育培训：0.23%	规模较小且从事私募股权投资管理业务
600425.SH	青松建化	水泥：90.99%；水泥制品：7.27%；其他业务：1.75%	付息债务过大
600585.SH	海螺水泥	42.5 级水泥：59.78%；32.5 级水泥：27.36%；熟料：9.65%； 其他业务：2.28%；骨料及石子：0.93%	剔除 B 股、H 股、ST 股
600668.SH	尖峰集团	水泥：45.04%；医药商业：26.78%；医药工业：15.39%； 其他：5.89%；健康品：5.83%； 其他业务：1.06%	医药商业占比过大
600801.SH	华新水泥	42.5 等级及以上水泥：56.52%；32.5 等级水泥：28.65%； 混凝土：4.51%；其他：3.82%；商品熟料：3.53%； 骨料：2.46%；其他业务：0.51%	剔除 B 股、H 股、ST 股
600881.SH	亚泰集团	房地产业：39.79%；建材行业：30.45%；医药行业：10.63%； 其他：7.84%；商贸产业：5.04%；煤炭行业：4.8%； 其他业务：1.44%	房地产业占比过大
600883.SH	博闻科技	32.5 级水泥：73.98%；42.5 级水泥：24.8%；其他业务：1.22%	资产负债率差异过大、规模较小
900933.SH	华新 B 股	42.5 等级及以上水泥：56.52%；32.5 等级水泥：28.65%； 混凝土：4.51%；其他：3.82%；商品熟料：3.53%； 骨料：2.46%；其他业务：0.51%	剔除 B 股、H 股、ST 股

③ 确定可比上市公司如下

水泥行业可比上市公司市净率如下所示：

证券代码	证券简称	总股本（万股）	总市值（万元）	市净率
000401.SZ	冀东水泥	134,752.29	1,524,048.40	1.593
000546.SZ	金圆股份	71,464.44	975,489.61	2.897
000672.SZ	上峰水泥	81,361.99	799,788.36	3.438
000789.SZ	万年青	61,336.44	817,001.38	2.620
002233.SZ	塔牌集团	119,227.50	1,397,346.32	1.671
600449.SH	宁夏建材	47,818.10	436,579.25	1.005
600720.SH	祁连山	77,629.03	635,781.76	1.270

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

600802.SH	福建水泥	38,187.37	324,592.65	4.758
平均值				**2.407**
中值				**2.146**

数据来源：Wind 资讯

由上表可知，同行业可比上市公司市净率平均值为 2.407，中值为 2.146，波动范围为 1.005 至 4.758，因此，相比同行业可比上市公司，标的公司的市净率处于合理范围，作价公允。

3、可比交易情况

通过收集近 3 年水泥行业上市公司并购重组的部分案例 23 例，可比交易具体情况如下：

单位：万元

序号	转让方名称	受让方名称	基准日	标的公司名称	评估结果			市净率
					净资产	评估值	增值额	
1	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	贵定海螺盘江水泥有限责任公司股权	55,891.54	58,515.13	2,623.59	1.05
2	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	贵阳海螺盘江水泥有限责任公司股权	105,931.22	110,750.25	4,819.03	1.05
3	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	贵州六矿瑞安水泥有限公司股权	56,418.60	57,729.98	1,311.38	1.02
4	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	黔西南州发展资源开发有限公司股权	24,564.39	25,914.88	1,350.49	1.05
5	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	铜仁海螺盘江水泥有限责任公司股权	58,321.74	61,930.80	3,609.06	1.06
6	贵州盘江投资控股（集团）有限公司	安徽海螺水泥股份有限公司	2016-12-31	遵义海螺盘江水泥有限责任公司股权	93,181.58	104,920.78	11,739.20	1.13
7	四川双马水泥股份有限公司	拉豪（四川）企业管理有限公司	2017-6-30	都江堰拉法基水泥有限公司股权	250,074.69	258,700.00	8,625.31	1.03
8	四川双马水泥股份有限公司	拉豪（四川）企业管理有限公司	2017-6-30	江油拉豪双马水泥有限公司股权	29,794.78	29,900.00	105.22	1.00
9	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	驻马店市豫龙同力水泥有限公司股权	84,625.43	57,637.94	-26,987.49	0.68
10	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	洛阳黄河同力水泥有限责任公司股权	66,828.63	57,932.15	-8,896.48	0.87
11	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	新乡平原同力水泥有限责任公司股权	24,044.33	33,678.60	9,634.27	1.40
12	河南同力水泥股份有限	河南投资集团有限公司	2017-4-30	河南省同力水泥有限公司股	21,808.28	31,198.44	9,390.16	1.43

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	转让方名称	受让方名称	基准日	标的公司名称	评估结果			市净率
					净资产	评估值	增值额	
	公司			权				
13	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	河南省豫鹤同力水泥有限公司股权	13,846.96	20,516.17	6,669.21	1.48
14	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	三门峡腾跃同力水泥有限公司股权	8,149.84	6,122.00	-2,027.84	0.75
15	河南同力水泥股份有限公司	河南投资集团有限公司	2017-4-30	濮阳同力建材有限公司股权	2,712.83	2,950.00	237.17	1.09
16	安徽巢东水泥股份有限公司	巢湖海螺水泥有限责任公司	2015-7-31	安徽巢东水泥股份有限公司股权	103,778.56	111,386.68	7,608.12	1.07
17	唐山冀东水泥股份有限公司	北京亚通房地产开发有限责任公司	2016-9-30	三河冀东水泥有限责任公司股权	3,104.14	7,944.73	4,840.59	2.56
18	太原狮头水泥股份有限公司	太原狮头集团有限公司	2016-1-31	太原狮头水泥股份有限公司全部资产和负债	49,010.67	49,187.09	176.42	1.00
19	骏联有限公司	华新水泥股份有限公司	2016-6-30	云南拉法基建材投资有限公司股权	77,023.00	97,997.00	20,974.00	1.27
20	Lafarge China Cement Limited	华新水泥股份有限公司	2016-6-30	重庆拉法基凤凰湖混凝土有限公司股权	5,136.89	2,800.00	-2,336.89	0.55
21	巴哈马腾辉工业第二有限公司、重庆市石山建材有限公司	华新水泥股份有限公司	2016-6-30	重庆拉法基瑞安地维水泥有限公司股权	10,014.19	10,014.00	-0.19	1.00
22	拉法基中国水泥有限公司	华新水泥股份有限公司	2017-12-31	重庆拉法基瑞安参天水泥有限公司的股权	71,875.72	25,821.34	-46,054.38	0.35
平均值								**1.09**
中值								**1.05**

由上表可知，可比交易中标的公司市净率平均值为 1.09，中值为 1.05，波动范围为 0.35 至 2.56，因此，相比可比交易中的标的公司，本次交易标的公司的市净率处于合理范围，作价公允。

标的属于水泥建材行业，该行业具有周期性强、盈利波动大、供求区域性强等特点，并且伴随着我国水泥行业转型升级、全国固定资产投资增速放缓、各地大气污染综合治理等环保政策与措施的不断推出，水泥建材行业未来收益难以准确预计衡量，具有一定的不确定性。而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，标的公司详细提供了其资产负债相关资料、评估机构也从外部收集到满足资产基础法所需的资料，基于稳健性原则，评估机

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

构采用资产基础法和收益法对拟出资资产进行了评估，并采用资产基础法的评估结果作为最终的评估结论。通过与可比上市公司的市净率和可比交易案例市净率水平进行对比分析，本次评估结果合理。

（六）评估基准日至重组报告书签署之日的重要变化事项及其对评估结果的影响

评估基准日至本报告签署之日未发生重要变化事项。

（七）交易定价与评估结果差异分析

本次交易定价与评估结果不存在差异。

五、独立董事对评估机构或者估值机构的独立性、评估或者估值假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见

公司的独立董事对本次交易评估相关事项发表如下独立意见：

“（一）本次交易聘请的评估机构北京天健兴业资产评估有限公司具有证券期货相关业务评估资格，本次交易经办注册资产评估师具备执业资质。评估机构及其经办注册资产评估师与公司、交易对方、标的公司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）本次交易相关评估报告中，评估机构所设定的假设前提均能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）本次评估目的是为确定标的资产在评估基准日时的市场价值，为本次交易提供合理的作价依据和价值参考依据。评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对标的资产进行了评估，并根据标的资产实际情况最终选取了资产基础法评估结果作为最终的评估结论，符合中国证监会的相关规定；本次评估所选

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用的评估方法合理，评估结果客观、公正地反映了评估基准日标的资产的实际情况，评估方法与评估目的具有相关性。

（四）评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；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、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法，评估参数取值合理，评估定价公允、准确，不存在损害公司和公司股东合法利益的情形。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第六节 本次交易的主要合同

一、《增资协议》

本协议由下列双方于 2019 年 1 月 9 日在北京市签订。

1、北京金隅集团股份有限公司（以下简称“甲方”）

2、唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“乙方”）

本协议中，“一方”指甲方或乙方；“双方”指甲方和乙方。

为彻底解决甲乙双方之间存在的同业竞争问题，并由甲方履行其已出具的剩余水泥业务资产于合资公司组建完成后三年内注入合资公司或乙方的承诺，甲乙双方同意合资公司增加注册资本，增加的出资由双方认缴。

为此，双方经过协商，就合资公司增加注册资本事宜达成如下协议：

（一）增资规模

1.1 双方同意，合资公司本次增资规模为 100,000 万元，双方按原持股比例认缴注册资本金。本次增资完成后，合资公司的注册资本由 300,000 万元变更为 400,000 万元。

（二）认缴出资

2.1 本次增资甲方认缴出资 433,855.90 万元，其中 47,089.45 万元计入注册资本，386,766.45 万元计入资本公积金。乙方认缴出资 487,488.32 万元，其中 52,910.55 万元计入注册资本，434,577.77 万元计入资本公积金。本次增资完成后，甲方出资额占注册资本的比例仍为 47.09%，乙方出资额占注册资本的比例仍为 52.91%。

（三）出资方式及作价

3.1 甲方以其持有的 7 家标的公司的股权作价出资。乙方以其持有的 5 家标的公司的股权和 248,174.97 万元货币资金作为出资。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3.2 双方作为出资的股权，由双方共同聘请的、具有证券从业资格的资产评估机构，以 2018 年 7 月 31 日为基准日进行评估，以经北京市国资委核准的评估结果作为出资定价。

3.3 双方出资明细如下：

出资人	标的公司名称	注册资本（万元）	出资额（万元）	持股比例（%）	评估价值（万元）
甲方	赞皇金隅水泥有限公司	70,000.00	70,000.00	100.00%	112,453.13
	北京金隅琉水环保科技有限公司	66,060.00	66,060.00	100.00%	98,402.76
	天津金隅振兴环保科技有限公司	57,943.97	35,976.71	62.09%	59,323.54
	涿鹿金隅水泥有限公司	38,000.00	38,000.00	100.00%	56,725.35
	张家口金隅水泥有限公司	37,300.00	37,300.00	100.00%	45,911.74
	邢台金隅咏宁水泥有限公司	33,000.00	19,800.00	60.00%	34,792.55
	河北太行华信建材有限责任公司	22,800.00	22,800.00	100.00%	26,246.83
	合计	433,855.90 万元			
乙方	临澧冀东水泥有限公司	27,850.00	27,650.00	99.28%	56,854.72
	唐山冀水物业服务有限公司	42,436.29	42,436.29	100.00%	51,371.08
	冀东水泥（烟台）有限责任公司	32,800.00	32,800.00	100.00%	47,194.36
	冀东水泥凤翔有限责任公司	28,000.00	25,200.00	90.00%	46,262.16
	冀东水泥黑龙江有限公司	58,450.00	58,450.00	100.00%	37,631.03
	货币资金	248,174.97 万元			
	合计	487,488.32 万元			
总计		921,344.22 万元			

（四）出资交付

4.1 自本协议生效之日起的 60 个工作日内，双方将作为出资的股权变更登记至合资公司名下。

4.2 自标的股权交割日起，标的股权的权利、权益及责任、风险由合资公司行使、享有及承担。

4.3 自本协议生效之日起的 6 个月内，乙方将货币出资汇入合资公司的银行账户。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4.4 双方完成出资交付后，合资公司应当向双方签发出资证明书。出资证明书应当载明公司名称、住所、注册资本、成立时间、出资人名称、出资人认缴的出资额及占注册资本的比例。

（五）标的公司的债权债务

5.1 双方确认，本次增资各自以标的公司股权作价出资，不涉及标的公司债权债务的转移。

（六）标的公司的员工安置

6.1 双方确认，本次增资各自以标的公司股权作价出资，不涉及标的公司员工劳动关系的变更。

（七）标的公司其他股东的优先购买权

7.1 双方确认，本次增资各自以标的公司股权作价出资，已经书面告知标的公司的其他股东（若有的话），其他股东不持异议。依据相关标的公司章程之规定，其他股东应当享有优先购买权的，各方已取得了其他股东放弃优先购买权的书面声明。

（八）税费

8.1 因本协议项下交易，应缴纳之税费或规费，按照有关法律、行政法规或主管部门的政策，明确规定缴纳义务人时，由义务人缴纳；未明确规定时，由双方平均分摊。

8.2 不论何种原因，一方代另一方缴纳了依法规定或依本协议约定应当由另一方缴纳的因本协议项下之交易引致的税费和规费时，另一方接到支付通知后，应当及时向代缴方支付代缴款项。

（九）过渡期间损益

9.1 双方同意，出资股权在过渡期间的损益由合资公司享有。

（十）声明、承诺与保证

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10.1 对于本次增资事项，双方相互作出如下声明、承诺与保证：

（1）各方合法拥有用于出资的股权。标的股权权属清晰，不存在任何争议或纠纷，且未设定质押或任何第三方权益。

（2）标的公司依法设立且有效存续，股东出资已足额认缴，非货币出资已经全部交付标的公司或登记至标的公司名下，不存在虚假出资、出资不实、抽逃资金的情形。

（3）标的公司资产完整，不存在重大瑕疵；生产经营已经取得了必要的、全部的资质或证照，持续经营不存在重大法律障碍。

（4）标的公司始终依法经营，除非另有披露，不存在未决的行政处罚案件。

（5）除非另有披露，各方出资股权涉及的标的公司不存在大额逾期未清偿的债务及/或正在审理、尚待执行的、对于标的公司具有重大影响的仲裁、诉讼案件。

（6）各方确认，出资股权变更登记至合资公司名下，不存在法律障碍。

（7）各方保证按本协议约定履行对合资公司的出资义务，出资股权办理工商变更登记时，各方积极履行协助义务。

（8）乙方用于向合资公司增资的资金来源合法，不存在该等资金被有关部门收缴、追索等法律风险。

（十一）违约责任

11.1 任何一方未履行或未全部履行本协议项下之义务或违反其在本协议中的任何声明与保证，即构成违约。任何一方因违约造成守约方蒙受任何直接或间接的损失，应对守约方进行赔偿。

（十二）协议的成立与生效

12.1 本协议自双方法定代表人或授权代表签字并加盖公章之日成立；

12.2 本协议自乙方股东大会批准之日生效。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、《资产收购协议》

本协议由下列双方于 2019 年 1 月 9 日在北京市签订。

1、唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“甲方”）

2、北京金隅集团股份有限公司（以下简称“乙方”）

本协议中，“一方”指甲方或乙方；“双方”指甲方和乙方。

为彻底解决甲乙双方之间存在的同业竞争问题，并由乙方履行其已出具的剩余水泥业务资产注入承诺，乙方同意且甲方接受，依据本协议约定的条件收购标的股权。

为此，双方经过友好协商，就本次收购事宜达成如下协议：

（一）收购标的

1.1 双方确认，本次收购的资产为乙方持有的标的股权，具体明细如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	乙方出资额（万元）	乙方持股比例	对应股权评估价值（万元）
1	左权金隅水泥有限公司	53,000.00	53,000.00	100.00%	47,728.14
2	陵川金隅水泥有限公司	35,000.00	35,000.00	100.00%	34,610.21
3	保定太行和益水泥有限公司	16,000.00	12,000.00	75.00%	32,829.46
4	邯郸涉县金隅水泥有限公司	10,000.00	9,100.00	91.00%	21,244.01
5	沁阳市金隅水泥有限公司	16,645.00	14,414.51	86.60%	9,925.25
6	岚县金隅水泥有限公司	20,030.00	16,024.00	80.00%	7,349.72
7	宣化金隅水泥有限公司	500.00	325.00	65.00%	0.00
资产评估值合计					153,686.79

（二）收购对价

2.1 双方共同聘请具有证券从业资格的资产评估机构，以 2018 年 7 月 31 日为基准日进行评估，评估结果已经北京市国资委核准。

2.2 标的股权的收购对价以经北京市国资委核准的评估结果为准，最终确定收购对价为 153,686.79 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）支付方式

3.1 本次收购以货币方式支付对价。甲方应自本协议生效且履行国有产权交易程序后的 5 个工作日内，将交易价款一次性支付给乙方。

（四）资产交付

4.1 自本协议生效之日起的 60 个工作日内，乙方协助甲方，将标的股权变更登记至甲方名下。

4.2 自标的股权交割日起，标的股权的权利、权益责任、风险由甲方行使、享有及承担。

（五）税费

5.1 因本协议项下交易，应缴纳之税费或规费，按照有关法律、行政法规或主管部门的政策，明确规定缴纳义务人时，由义务人缴纳；未明确规定时，由双方平均分摊。

5.2 不论何种原因，一方代另一方缴纳了依法规定或依本协议约定应当由另一方缴纳的因本协议项下之交易引致的税费和规费时，另一方接到支付通知后，应当及时向代缴方支付代缴款项。

（六）过渡期间损益

6.1 双方同意，标的资产在过渡期间的损益由甲方承担或享有。

（七）甲方的声明、承诺与保证

7.1 甲方有权收购乙方转让的标的股权，并已经履行了董事会决策程序，尚须获得股东大会的批准。

7.2 甲方支付给乙方的收购价款，来源合法，不存在该等款项被有关部门收缴、追索等法律风险。

（八）乙方的声明、承诺与保证

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

8.1 乙方合法拥有标的股权。标的股权权属清晰，不存在任何争议或纠纷，且该等资产未设定质押或任何第三方权益。

8.2 标的公司依法设立且有效存续，股东出资已足额认缴，非货币出资已经全部交付标的公司或登记至标的公司名下，不存在虚假出资、出资不实、抽逃资金的情形。

8.3 标的公司资产完整，不存在重大瑕疵；生产经营已经取得了必要的、全部的资质或证照，持续经营不存在重大法律障碍。

8.4 标的公司始终依法经营，除非另有披露，不存在未决的行政处罚。

8.5 除非另有披露，标的公司不存在大额逾期未清偿的债务及/或正在审理、尚待执行的、对于标的公司具有重大影响的仲裁、诉讼案件。

8.6 乙方确认，标的公司的其他股东已经履行了内部决策程序（若需要的话），标的股权变更登记至甲方名下，不存在法律障碍。

8.7 标的股权办理工商变更登记时，乙方积极履行协助义务。

8.8 乙方已就本次收购事项履行了必要的、全部的决策审议程序。

（九）违约责任

9.1 任何一方未履行或未全部履行本协议项下之义务或违反其在本协议中的任何声明与保证，即构成违约。任何一方因违约造成守约方蒙受任何直接或间接的损失，应对守约方进行赔偿。

（十）协议的成立与生效

10.1 本协议自双方法定代表人或授权代表签字并加盖公章之日成立；

10.2 本协议经甲方股东大会批准之日生效。

三、《业绩补偿协议》

本协议由下列双方于 2019 年 1 月 9 日在北京市签署。

1、北京金隅集团股份有限公司（以下简称“甲方”）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“乙方”）

本协议中，“一方”指甲方或乙方；“双方”指甲方和乙方。

天健兴业对于甲方拟向合资公司出资及拟由乙方收购的资产中包含的 14 项矿业权（以下简称“标的矿业权”，详见协议附件一）采用了基于未来收益预期的方法进行评估。双方根据中国证监会发布的《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于并购重组业绩补偿相关问题与解答》，就标的矿业权业绩补偿事宜进行约定。

为此，双方经过友好协商，达成协议如下，以资共同遵守：

（一）业绩补偿期间

本次重组完成后 3 年（含本次重组完成当年），即 2019 年、2020 年和 2021 年。

本次重组完成，是指以下二者全部成就：（1）双方拟增资资产过户至合资公司名下；（2）乙方拟向甲方现金收购之资产过户至乙方名下。

（二）未来收益预测与收益承诺

根据资产评估情况，标的矿业权于 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的预测净利润数分别为 6,492.08 万元、6,918.84 万元和 6,946.20 万元。基于上述预测，甲方承诺，标的矿业权于业绩补偿期间内各期实现的净利润数为当期的预测净利润数，即标的矿业权于 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的承诺净利润数分别为 6,492.08 万元和 6,918.84 万元和 6,946.20 万元。

（三）实际收益的确定

3.1 双方同意，乙方应在业绩补偿期间内每年会计年度结束后，聘请具有证券期货相关业务资格的会计师事务所（以下简称“审计机构”）对标的矿业权的实际盈利情况出具专项审核意见。标的矿业权所属公司财务报表的编制应符合《企业会计准则》及其他法律、法规的规定，该等财务报表的会计政策、会计估计在业绩补偿期间保持一贯性，并与乙方会计政策及会计估计不存在重大差异。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

除非法律、法规规定或乙方改变会计政策、会计估计，否则业绩承诺期内，未经乙方董事会批准，标的矿业权所属公司不得改变其会计政策及会计估计。

3.2 业绩补偿期间内，标的矿业权各期实现的净利润数以专项审核意见为准。如标的矿业权在业绩补偿期间截至每个会计年度期末累计实际净利润数未能达到累计承诺净利润数，则甲方应按照本协议约定履行矿业权业绩补偿义务。

3.3 乙方将在业绩补偿期间内每年的年度报告中单独披露标的矿业权当期实现的实际净利润数与甲方当期的承诺净利润数的差异情况。

（四）业绩补偿的方式及计算公式

4.1 甲方以现金方式对乙方进行补偿。

4.2 各期矿业权业绩补偿金额计算公式如下：

当期矿业权业绩补偿金额=（自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计承诺净利润-自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计实际净利润）÷业绩补偿期间内标的矿业权承诺净利润总和×标的矿业权交易作价－自业绩补偿期初至当期期末标的矿业权累计已补偿金额。

按上述公式计算的当期补偿金额小于 0 的，按 0 计算，即已补偿金额不冲回。

（五）减值测试补偿的方式及计算公式

在业绩补偿期间届满时，由审计机构对标的矿业权进行减值测试并出具《减值测试报告》。如标的矿业权的期末减值额大于累计已补偿金额，则甲方另行向乙方补偿按照以下公式计算所得的金额：

甲方另需补偿的金额=期末减值额－补偿期限内累计已补偿金额

甲方以现金方式另行补偿。

（六）业绩补偿措施的实施

业绩补偿期内每年度结束后，根据审计机构出具的专项审核意见，如发生以下任一情形：（1）标的矿业权未实现承诺净利润数；（2）业绩补偿期末标的矿业权发生减值；则乙方应向甲方发出业绩补偿通知书（业绩补偿通知书应载明甲方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

当期应补偿金额），甲方收到业绩补偿通知书之日后的 10 个工作日内（以下简称“异议期”）有权提出异议，若甲方未在异议期内提出异议的，应在异议期满后的 30 日内以现金方式向乙方支付当期补偿金额。若甲方在异议期内提出异议，双方应当在 30 日内协商解决，协商不成时，任一方有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提出仲裁申请。

（七）协议附件内容

本协议附件一为标的矿业权明细，具体内容如下：

序号	矿业权种类	产权人	矿业权证号
1	石灰石矿采矿权	赞皇金隅水泥有限公司	C1300020091271300048475
2	王家洞石英砂岩矿采矿权	赞皇金隅水泥有限公司	C1300020120971300127235
3	大斜阳水泥灰岩矿采矿权	涿鹿金隅水泥有限公司	C1300020090871100031738
4	太平堡水泥灰岩矿东矿区采矿权	涿鹿金隅水泥有限公司	C1300020110671101191147
5	水泥用石灰岩采矿权	张家口金隅水泥有限公司	C1307002009097130038243
6	黑山西水泥用灰岩矿采矿权	邢台金隅咏宁水泥有限公司	C1305002010037120059574
7	黄虎山水泥用石英砂岩矿采矿权	邢台金隅咏宁水泥有限公司	C1305002009127120050473
8	石灰石矿采矿权	河北太行华信建材有限责任公司	C1300020110671401143 03
9	水泥用石灰岩采矿权	左权金隅水泥有限公司	C1407002017117110145373
10	石灰岩矿采矿权	陵川金隅水泥有限公司	C1405002015027130137317
11	八里庄石灰石矿山采矿权	保定太行和益水泥有限公司	C1300020101271200940 95
12	河北村建筑石料用灰岩矿采矿权	易县腾辉矿产建材有限公司	C1306002009127130046137
13	涉县神头村南水泥用石灰石岩矿采矿权	邯郸涉县金隅水泥有限公司	C1300020130671101300 76
14	石灰岩矿采矿权	岚县金隅水泥有限公司	C1411002011107130119302

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第七节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易所涉及标的公司从事水泥及水泥熟料、环保固废处理业务等行业，根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正），水泥行业为限制类产业，废物治理行业为鼓励类产业。

冀东水泥将通过本次交易促进生产要素互补，最大限度地发挥规模效应和协同效应，降低单位成本、提高资产的运营效率，本次交易不涉及新增水泥行业产能。

2010 年 9 月，国务院印发《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发（2010）27 号）指出要进一步贯彻落实重点产业调整和振兴规划，做强做大优势企业。以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业为重点，推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作，提高产业集中度，促进规模化、集约化经营，加快发展具有自主知识产权和知名品牌的骨干企业，培养一批具有国际竞争力的大型企业集团，推动产业结构优化升级。

本次重组是冀东水泥贯彻国家“京津冀协同发展”战略、响应中央供给侧结构性改革的积极实践。同时，本次重组将是同行业企业间加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效举措，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要尝试，本次交易符合国家产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次交易所涉及的标的公司及下属子公司严格执行国家及地方各项环境保护法律法规、环境保护新标准、环境影响预评价制度和“三同时”制度，即建设项目中环境保护设施必须与主体工程同步设计、同时施工、同时投产使用的制度。标的公司及下属子公司制定了完善的环保管理网络体系，落实具体责任人担任环

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

境保护负责人员，负责国家环保政策法规的贯彻与落实、负责公司环保规划、监测、检查等工作。在生产经营活动中，标的公司及其子公司能够遵守国家有关环保法律法规，在污染治理设施管理方面能落实专人执行。

本次交易所涉及的标的公司及其子公司最近两年经营过程中，不存在因违反环境保护方面法律法规而受到重大行政处罚的情况。本次交易符合有关环境保护方面法律法规的规定。

3、本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

本次交易所涉及的标的公司及其子公司最近两年经营过程中，不存在因违反土地管理方面法律法规而受到重大行政处罚的情况。相关标的公司部分房屋建筑物未办理不动产登记，但上述建筑项目已获得当地主管部门的批复或事实上的认可，未违反当地政府的城乡建设规划，未违反土地管理和房屋建设相关法律和法规的禁止性规定。本次交易符合有关土地管理方面法律法规的规定。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

前次重大资产重组中，本公司已就与金隅集团新设合资公司及金隅集团将剩余 14 家水泥企业于前次重大资产重组完成后三年内注入合资公司或冀东水泥事项一并申报反垄断审查，并于 2018 年 5 月收到国家市场监督管理总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止审查决定书》（反垄断审查函[2018]第 2 号）。国家市场监督管理总局反垄断局经审查后决定，对上述集中行为不予禁止，从即日起可以实施集中。因此，本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规规定的情形。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易前后，本公司股权结构未发生改变，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易所涉及资产的审计、评估工作按照相关法律法规的规定依法进行，具有证券从业资格的审计、评估机构依据有关规定出具审计、评估等相关报告。除业务关系外，本次交易审计、评估机构与本公司及本次交易的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合法律及《公司章程》的规定。

本次交易中，标的资产的交易价格以资产评估机构出具的、并最终经北京市国资委核准的评估值为作价依据，本次交易定价合法、公允，不存在损害公司和公司股东合法利益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为金隅集团持有赞皇水泥等 14 家公司的所有股权，标的资产权属清晰，不存在法律瑕疵，标的公司不存在出资不实或影响其合法存续的情形。金隅集团已作出承诺，承诺标的资产股权权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷，该等股权能够依照与上市公司的约定办理完毕股权过户及其他相关权属转移手续，标的资产过户不存在法律障碍。

本次交易完成后，标的公司成为合资公司或本公司的子公司，仍为独立的法律主体，不涉及对各自原有债权债务的处理，其原有的债权债务仍由其各自享有和承担。

综上所述，本次交易所涉及的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组办法》第十一条第（四）项之规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

经审计的模拟合并报表显示，标的公司最近一年一期盈利情况良好，2017年度实现净利润55,478.22万元，2018年1-7月实现净利润25,417.31万元。本次交易完成后，标的公司将纳入本公司的合并报表，公司总资产、净资产规模将进一步增长，营业收入、净利润将进一步提升。

本次交易旨在彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出上市公司主营业务，并由金隅集团履行其于前次重大资产重组中出具的承诺。本次交易完成后，金隅集团全部水泥业务由本公司统一经营管理，公司水泥业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突显，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争局面彻底消除。本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十一条第（五）项之规定。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

随着2016年10月金隅集团取得冀东集团控制权、进而间接控制冀东水泥后，金隅集团和冀东水泥在水泥业务上面临直接的同业竞争。长期来看，如果这种状况不予以解决，将不可避免的影响冀东水泥的独立性。

前次重大资产重组中，公司已获得金隅集团下属的10家水泥企业控制权，双方同业竞争状况得到有效改善。立足于前次重大资产重组之成果，本次交易旨在彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出冀东水泥主营业务，并由金隅集团履行其已出具的承诺。

本次交易完成后，金隅集团全部水泥业务由本公司统一经营管理，公司水泥业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突显，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争局面彻底消除。与此同时，上市公司将继续按照有关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

法律法规的规定保持规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，保持上市公司在资产、人员、财务、机构和业务方面的独立性。为此，金隅集团、冀东集团已作出《关于保证上市公司独立性的承诺》。（详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次交易相关方做出的主要承诺”）。

综上，本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

上市公司已经依照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、行政法规及规范性文件的规定，建立了股东大会、董事会和监事会等组织机构，聘任了总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员，并根据业务运作的需要设置了内部职能部门，具有健全的组织机构；上市公司已经制定了健全的股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则等工作制度。该等规范法人治理结构及措施不会因本次重大资产重组而发生重大变化，上市公司仍将继续保持其健全有效的法人治理结构。

本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组办法》第十一条第（七）项的规定。

综上，本次交易符合《重组办法》第十一条所列明的各项规定。

二、本次交易不适用《重组办法》第十三条的说明

本公司出资组建合资公司重大资产重组已构成重组上市，已按照《重组办法》的相关规定编制并披露重大资产重组报告书，并已履行完毕全部应履行的内外部审批、核准程序。截至 2018 年 7 月末，公司出资组建合资公司重大资产重组实施完成。

本次交易立足于前次重大资产重组的成果而展开，前次重大资产重组已按照《重组办法》的规定编制并披露重大资产重组报告书，故不再纳入本次交易累计计算的范围，本次交易亦不会导致上市公司控制权发生变更，不属于《重组办法》第十三条所规定的情形，不适用第十三条的相关规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、本次交易不适用《重组办法》第四十三条、四十四条的规定

本次交易不涉及股份发行、不存在收购的同时募集配套资金的情况，故不适用《重组办法》第四十三条、四十四条的相关规定。

四、本次交易符合《若干问题的规定》第四条的要求

本公司第八届董事会第十七次会议审议通过了《关于本次重大资产重组符合<关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定>第四条规定的议案》。公司董事会经认真对比《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定，并经审慎判断，本次交易符合《若干问题的规定》第四条的规定，具体说明如下：

1、“交易标的资产涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项的，应当在重大资产重组预案和报告书中披露是否已取得相应的许可证书或有关主管部门的批复文件；本次交易行为涉及有关报批事项的，应当在重大资产重组预案和报告书中详细披露已向有关主管部门报批的进展情况和尚需呈报批准的程序。重大资产重组预案和报告书中应当对报批事项可能无法获得批准的风险作出特别提示。”

（1）标的资产有关应报批事项许可、批复情况

本次交易标的资产为 14 家标的公司股权。标的公司开展业务活动已取得现阶段法律法规要求的相关许可/执照，且该等许可/执照持续有效；标的公司合法拥有与生产经营有关的土地使用权、厂房、机器设备车辆以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权；报告期内标的公司运行情况良好，生产经营符合环保、土地法律法规要求，并已取得相关政府主管部门开具的无违法违规证明；标的公司具备持续经营能力，本次交易中不存在新增、改建、扩建生产项目的情形，不存在新增建设用地、新增行业准入审批的情形。

（2）交易行为有关应报批事项的进展情况和尚需呈报批准的程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易尚需获得本公司股东大会审议通过，除此以外无其他尚需呈报批准的程序。本次交易已履行的决策程序、已获得的批准或授权、尚需履行的决策程序已在本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易的决策过程和批准情况”中详细披露。

（3）对报批事项可能无法获得批准的风险的特别提示

本次交易的审批风险已在本报告书“重大风险提示”之“一、本次交易的审批风险”中作特别提示。

2、“上市公司拟购买资产的，在本次交易的首次董事会决议公告前，资产出售方必须已经合法拥有标的资产的完整权利，不存在限制或者禁止转让的情形。”“上市公司拟购买的资产为企业股权的，该企业应当不存在出资不实或者影响其合法存续的情况；上市公司在交易完成后成为持股型公司的，作为主要标的资产的企业股权应当为控股权。”

本次交易标的资产为 14 家标的公司股权。交易对方金隅集团已作出承诺如下：

（1）标的资产为权属清晰的经营性资产；金隅集团合法拥有标的资产完整权利；标的资产不存在权属纠纷；标的资产未设置任何抵押、质押、留置等限制转让的第三方权利，亦不存在被查封、冻结、托管等限制其转让的情形。同时，金隅集团保证该等股权过户至冀东水泥或合资公司名下之前始终保持上述状况。

（2）标的资产的权属不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁等纠纷，如因发生诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由金隅集团承担。金隅集团签署的所有协议或合同不存在阻碍金隅集团转让标的公司相关股权的限制性条款。

（3）标的公司均为依法设立并有效存续的有限责任公司。作为标的公司的股东，金隅集团已依法承担了股东的义务及责任，认缴的注册资本已全部缴足，不存在出资不实、抽逃出资或者影响其合法存续的情况。

（4）如标的公司因本次重组前存在的或有事项导致重组完成后冀东水泥发生经济损失的，金隅集团将依据中国证监会的相关规定和要求作出补偿安排。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）金隅集团承诺对与上述说明有关的法律问题或者纠纷承担全部责任，并赔偿因违反上述说明和承诺给冀东水泥造成的一切经济损失。

本次交易完成后，本公司将直接或通过合资公司间接控股标的公司，拥有对标的公司的控制权。

3、“上市公司购买资产应当有利于提高上市公司资产的完整性（包括取得生产经营所需要的商标权、专利权、非专利技术、采矿权、特许经营权等无形资产），有利于上市公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。”

上市公司通过本次交易获得金隅集团剩余水泥业务资产，公司水泥业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突显，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争问题彻底解决。与此同时，上市公司将继续按照有关法律法规的规定保持规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，保持上市公司在资产、人员、财务、机构和业务方面的独立性。上市公司通过本次交易获得资产有利于提高公司资产的完整性，有利于公司保持独立性。

4、“本次交易应当有利于上市公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于上市公司突出主业、增强抗风险能力，有利于上市公司增强独立性、减少关联交易、避免同业竞争。”

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司的合并报表，上市公司经营规模、营业收入、利润总额、净利润将有所提升，公司水泥业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突出，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争问题彻底解决，同时本公司与金隅集团之间的关联交易也将随着双方水泥业务整体纳入本公司而减少。本次交易有利于上市公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于上市公司突出主业、增强抗风险能力，有利于上市公司增强独立性、减少关联交易、避免同业竞争。

五、有关中介机构对本次交易符合《重组办法》的规定发表的明确意见

一创投行作为本次重大资产重组的独立财务顾问，发表意见认为：本次交易符合《重组办法》、《若干问题的规定》等法律、行政法规、规范性文件的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

北京市嘉源律师事务所作为本次重大资产重组的法律顾问，发表意见认为：本次重组符合《重组办法》第十一条及《若干问题的规定》第四条之规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第八节 管理层讨论与分析

公司董事会结合上市公司和本次交易标的经营发展与财务状况、本次重大资产重组情况，并结合备考合并财务报表的财务数据，完成了本节的讨论与分析。投资者在阅读本节内容时，请同时参考本报告书“第九节 财务会计信息”以及相关财务报告。

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

根据公司最近一期未经审计的管理层报表和 2016 年、2017 年经审计的财务报告，公司财务状况和经营成果如下：

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期公司合并报表资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
货币资金	588,963.82	10.13%	363,165.80	8.85%	318,855.27	7.69%
交易性金融资产	2,877.78	0.05%	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	3,051.48	0.07%	56,614.93	1.36%
应收票据及应收账款	1,108,525.85	19.06%	416,303.33	10.15%	226,935.35	5.47%
预付款项	97,599.57	1.68%	65,984.89	1.61%	81,910.17	1.97%
其他应收款	99,933.30	1.72%	93,047.74	2.27%	184,072.12	4.44%
存货	223,695.79	3.85%	139,298.45	3.39%	154,889.28	3.73%
其他流动资产	45,558.52	0.78%	41,478.14	1.01%	44,106.89	1.06%
流动资产合计	**2,167,154.62**	**37.27%**	**1,122,329.83**	**27.35%**	**1,067,384.02**	**25.73%**
可供出售金融资产	-	-	57,469.22	1.40%	59,548.28	1.44%
长期股权投资	136,305.28	2.34%	149,826.46	3.65%	155,416.35	3.75%
其他权益工具投资	42,798.65	0.74%	-	-	-	-
固定资产	2,843,213.19	48.89%	2,347,265.00	57.20%	2,332,499.64	56.23%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
在建工程	76,943.80	1.32%	47,168.49	1.15%	153,200.28	3.70%
无形资产	404,822.92	6.96%	281,765.62	6.87%	288,391.36	6.95%
商誉	7,227.07	0.12%	7,607.02	0.19%	7,607.02	0.18%
长期待摊费用	90,008.69	1.55%	51,965.24	1.27%	41,582.55	1.00%
递延所得税资产	47,040.50	0.81%	38,034.15	0.93%	42,375.10	1.02%
非流动资产合计	**3,648,360.11**	**62.73%**	**2,981,101.20**	**72.65%**	**3,080,620.57**	**74.27%**
资产总计	**5,815,514.73**	**100.00%**	**4,103,431.04**	**100.00%**	**4,148,004.59**	**100.00%**

注：（1）2017 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日“应收票据及应收账款”科目余额为冀东水泥 2017 年年度报告中披露的“应收票据”与“应收账款”科目余额之合计；（2）2016 年 12 月 31 日“其他应收款”科目余额为冀东水泥 2016 年年度报告中披露的“应收利息”与“其他应收款”科目余额之合计；（3）2017 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日 “在建工程”科目余额为冀东水泥 2017 年年度报告中披露的“在建工程”与“工程物资”科目余额之合计。

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额分别为 5,815,514.73 万元、4,103,431.04 万元和 4,148,004.59 万元，最近一期资产规模大幅增加是由于冀东水泥出资组建合资公司重大资产重组于 2018 年 7 月实施完毕，冀东水泥合并范围扩大所致。

报告期内，2016-2017 年公司资产结构相对稳定，2018 年 7 月受益于冀东水泥出资组建合资公司重大资产重组，公司资产流动性增强。截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司流动资产总额分别为 2,167,154.62 万元、1,122,329.83 万元和 1,067,384.02 万元，占资产总额的比例分别为 37.27%、27.35%和 25.73%；非流动资产总额分别为 3,648,360.11 万元、2,981,101.20 万元和 3,080,620.57 万元，占资产总额的比例分别为 62.73%、72.65%和 74.27%。

公司的流动资产以货币资金、应收票据及应收账款和存货为主。截至 2018 年 7 月 31 日，三者合计占同期资产总额的比例为 33.04%。其中，公司货币资金余额为 588,963.82 万元，较上年末增加 62.17%，主要系报告期水泥行业景气度回升，公司经营活动现金流量相比逐年增加，且当期冀东水泥合并范围扩大进而使得公司货币资金余额增加所致；公司应收票据及应收账款余额为 1,108,525.85 万元，较上年末增加 166.28%，主要系当期冀东水泥将原金隅集

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

团下属 10 家水泥企业纳入合并范围且大量应收账款未到结算期所致。存货余额分别为 223,695.79 万元，占总资产比例与上年末相比基本保持稳定。

公司的非流动资产主要以固定资产、无形资产为主。截至 2018 年 7 月 31 日，两者占同期资产总额的比例分别为 48.89%和 6.95%，合计占比 55.85%。其中，公司固定资产账面净值为 2,843,213.19 万元，主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具等，较上年末增加 21.13%，公司无形资产账面净值为 404,822.92 万元，较上年末增加 43.67%，均主要系冀东水泥合并范围扩大导致资产规模大幅增加所致。

2、负债构成分析

报告期公司合并报表的负债构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	1,264,695.61	33.56%	1,268,242.72	42.61%	1,176,369.70	38.81%
应付票据及应付账款	848,430.38	22.51%	377,933.64	12.70%	273,217.36	9.01%
预收款项	-	-	45,678.42	1.53%	30,692.68	1.01%
合同负债	113,466.92	3.01%	-	-	-	-
应付职工薪酬	5,274.23	0.14%	9,255.56	0.31%	10,776.30	0.36%
应交税费	29,523.13	0.78%	25,011.83	0.84%	30,258.79	1.00%
其他应付款	315,902.61	8.38%	99,923.34	3.36%	103,751.22	3.42%
一年内到期的非流动负债	443,668.95	11.77%	288,492.37	9.69%	443,144.72	14.62%
其他流动负债	33,091.46	0.88%	101,736.15	3.42%	1,306.80	0.04%
流动负债合计	**3,054,053.28**	**81.04%**	**2,216,274.03**	**74.47%**	**2,069,517.58**	**68.27%**
长期借款	154,500.00	4.10%	172,750.00	5.80%	158,627.50	5.23%
应付债券	216,128.34	5.73%	215,910.40	7.25%	321,423.11	10.60%
长期应付款	275,395.96	7.31%	335,453.47	11.27%	432,361.40	14.26%
长期应付职工薪酬	2,373.56	0.06%	2,425.65	0.08%	3,622.53	0.12%
预计负债	13,880.41	0.37%	8,049.90	0.27%	6,062.07	0.20%
递延收益	37,146.16	0.99%	12,891.12	0.41%	14,877.54	0.49%
递延所得税负债	15,329.61	0.41%	12,313.80	0.43%	24,725.50	0.82%
非流动负债合计	**714,754.04**	**18.96%**	**759,794.34**	**25.53%**	**961,699.64**	**31.73%**
负债合计	**3,768,807.32**	**100.00%**	**2,976,068.37**	**100.00%**	**3,031,217.22**	**100.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注：（1）2017 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日“应付票据及应付账款”科目余额为冀东水泥 2017 年年度报告中披露的“应付票据”与“应付账款”科目余额之合计；（2）2017 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日“其他应付款”科目余额为冀东水泥 2017 年年度报告中披露的“应付股利”、“应付利息”与“其他应付款”科目余额之合计。

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司负债总额分别为 3,768,807.32 万元、2,976,068.37 万元和 3,031,217.22 万元，最近一期负债规模大幅增加是由于冀东水泥出资组建合资公司重大资产重组于 2018 年 7 月实施完毕，冀东水泥合并范围扩大所致。

报告期内，公司负债以流动负债为主。截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，流动负债总额分别为 3,054,053.28 万元、2,216,274.03 万元和 2,069,517.58 万元，占负债总额的比例分别为 81.04%、74.47%和 68.27%；非流动负债总额分别为 714,754.04 万元、759,794.34 万元和 961,699.64 万元，占负债总额的比例分别为 18.96%、25.53%和 31.73%。

公司的流动负债以短期借款、应付票据及应付账款和一年内到期的非流动负债为主。截至 2018 年 7 月 31 日，三者占负债总额的比例分别为 33.56%、22.51%和 11.77%，合计占比 67.84%。其中，公司短期借款余额为 1,264,695.61 万元，报告期基本保持稳定；应付票据及应付账款余额 848,430.38 万元，较上年末增长 124.49%，主要是公司因收购金隅集团水泥公司导致本期水泥产品业务量增加，原材料的采购相应增加所致；公司一年内到期的非流动负债为 443,668.95 万元，主要为将于一年内到期的长期借款、应付债券和应付融资租赁款，较上年末增加 53.79%，主要是由于本期纳入合并范围的原金隅集团下属水泥公司应付融资租赁款余额较大所致。

公司的非流动负债主要以长期借款、应付债券和长期应付款为主。截至 2018 年 7 月 31 日，公司长期借款、应付债券和长期应付款占负债总额的比例分别为 4.10%、5.73%和 7.31%，合计占比 17.14%。其中，公司长期借款余额为 154,500.00 万元，为以保证、信用等方式从银行取得的长期借款，较上年末减少 10.56%，主要是由于本期归还借款所致；公司应付债券余额为 216,128.34 万元，主要为应付公司债、私募债，与上年末基本持平；公司长期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应付款余额为 275,395.96 万元，主要为应付融资租赁款，较上年末减少 17.90%，为正常支付租金所致。

3、偿债能力分析

合并报表口径下，公司报告期内的偿债能力指标如下：

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率	0.71	0.51	0.52
速动比率	0.64	0.44	0.44
资产负债率	64.81%	72.53%	73.08%

注：上述财务指标的计算公式为：

（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＝总负债/总资产

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司的流动比率分别为 0.71、0.51 和 0.52，速动比率分别为 0.64、0.44 和 0.44，资产负债率分别为 64.81%、72.53%和 73.08%。报告期内，受益于冀东水泥和金隅集团出资组建合资公司重大资产重组的完成，公司最近一期偿债能力得到大幅提升。

4、资产运营效率分析

报告期内，公司合并报表口径资产周转能力指标如下表所示：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	3.56	4.75	4.90
存货周转率（次）	10.41	7.29	6.08
总资产周转率（次）	0.55	0.37	0.30

注：上述财务指标的计算公式为：

（1）应收账款周转率＝营业收入/应收账款（含应收票据）平均净额

（2）存货周转率＝营业成本/存货平均净额

（3）总资产周转率＝营业收入/总资产平均余额

（2018 年 1-7 月数据已进行年化处理）

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，公司的应收账款周转率分别为 3.56、4.75 和 4.90，存货周转率分别为 10.41、7.29 和 6.08，总资产周转率分别为 0.55、0.37 和 0.30。报告期内，水泥行业景气度持续回升，公司的营业收入规模上升，除应收账款周转率外，存货周转率和总资产周转率均持续上升，公司资产运营效率总体提高。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）经营成果分析

1、利润表构成分析

报告期内，公司的经营利润的构成及变化情况分析如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	**1,581,563.89**	**100.00%**	**1,528,971.41**	**100.00%**	**1,233,515.49**	**100.00%**
减：营业成本	1,101,732.49	69.66%	1,072,920.94	70.17%	935,331.32	75.83%
税金及附加	24,927.38	1.58%	21,556.24	1.41%	14,731.95	1.19%
销售费用	52,606.11	3.33%	61,916.05	4.05%	45,483.54	3.69%
管理费用	185,728.67	11.74%	239,605.71	15.67%	167,413.86	13.57%
研发费用	3,189.00	0.20%				
财务费用	72,779.89	4.60%	118,041.68	7.72%	125,015.25	10.13%
资产减值损失	1,143.03	0.07%	3,324.33	0.22%	32,351.55	2.62%
信用减值损失	1,485.17	0.09%	-	-	-	-
加：其他收益	22,667.58	1.43%	26,554.83	1.74%	-	0.00%
投资收益（损失以“-”号填列）	12,518.84	0.79%	-20,099.27	-1.31%	55,764.40	4.52%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	11,758.90	0.74%	7,201.01	0.47%	-4,962.83	-0.40%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-173.70	-0.01%	19,925.74	1.30%	-12,680.32	-1.03%
资产处置收益	112.91	0.01%	-257.60	-0.02%		
二、营业利润	**173,097.79**	**10.94%**	**37,730.17**	**2.47%**	**-43,727.92**	**-3.54%**
加：营业外收入	1,183.42	0.07%	2,353.98	0.15%	66,088.82	5.36%
减：营业外支出	1,483.85	0.09%	3,932.21	0.26%	2,476.45	0.20%
三、利润总额	**172,797.36**	**10.93%**	**36,151.94**	**2.36%**	**19,884.45**	**1.61%**
减：所得税费用	41,758.76	2.64%	23,038.57	1.51%	22,249.79	1.80%
四、净利润	**131,038.61**	**8.29%**	**13,113.38**	**0.86%**	**-2,365.34**	**-0.19%**
归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	5.32%	11,038.33	0.72%	5,288.55	0.43%
少数股东损益	46,835.08	2.96%	2,075.04	0.14%	-7,653.89	-0.62%
五、其他综合收益的税后净额	**-11,427.17**	**-0.72%**	**-1,638.17**	**-0.11%**	**-14,315.89**	**-1.16%**
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-11,427.17	-0.72%	-1,638.17	-0.11%	-14,315.89	-1.16%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-	-	-
六、综合收益总额	**119,611.44**	**7.56%**	**11,475.21**	**0.75%**	**-16,681.23**	**-1.35%**
归属于母公司所有者的综合收益总额	72,776.36	4.60%	9,400.17	0.61%	-9,027.34	-0.73%
归属于少数股东的综合收益总额	46,835.08	2.96%	2,075.04	0.14%	-7,653.89	-0.62%

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，公司实现的归属于母公司股东的净利润分别为 84,203.53 万元、11,038.33 万元和 5,288.55 万元。

2017 年度，公司归属于母公司股东的净利润相比上年度增加 5,749.78 万元，主要是受环保等政策推动过剩产能清理、煤炭等原材料价格回升影响，我国水泥价格持续回升，且随着国家加强对水泥工业的结构性调整，逐步淘汰落后产能，鼓励优势企业兼并重组，产业集中度日益提高。公司与金隅集团在 2016 年完成股权重组后，所在区域市场秩序改善，降本增效措施取得成效，致使综合毛利率同比上升。

公司 2017 年度实现营业收入 1,528,971.41 万元，较上年度增长 23.95%，主要是由于 2017 年度公司所属区域水泥过剩产能清理，社会固定资产投资稳定增长导致区域市场需求增加，水泥销售均价持续上涨，受水泥销量及售价影响，公司营业收入大幅增加。

公司 2017 年度营业成本 1,072,920.94 万元，较上年度上涨 14.71%，与营业收入上升的趋势相同。

公司的期间费用主要是管理费用、财务费用等。2017 年度，公司管理费用 239,605.71 万元，较上年同期增加 43.12%，主要是由于人力成本逐年上涨且本期维修费、停工损失同比大幅增加。2017 年度，公司财务费用 118,041.68 万元，较上年度下降 5.58%，主要是由于本期应付债券余额下降所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司的资产减值损失主要是计提的坏账准备和存货跌价准备，2017 度，公司计提资产减值准备 3,324.33 万元，主要是由于公司对部分呆滞及销售价格低于成本的存货计提了存货跌价准备。

2、营业收入及毛利率情况

（1）营业收入构成情况

报告期内，公司营业收入金额及构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥	1,248,305.10	78.93%	1,228,902.25	80.37%	1,027,005.31	83.26%
熟料	187,629.18	11.86%	187,081.42	12.24%	132,625.07	10.75%
其他	145,629.61	9.21%	112,987.75	7.39%	73,885.11	5.99%
合计	**1,581,563.89**	**100.00%**	**1,528,971.41**	**100.00%**	**1,233,515.49**	**100.00%**

公司主要业务为生产、销售水泥及熟料，2017 年度，公司生产水泥 5,059 万吨，同比下降-12.81%，生产熟料 4,312 万吨，同比下降 9.37%，销售水泥 5,078 万吨，同比下降 12.39%，销售熟料 923 万吨，较上年持平。由于水泥行业景气度持续好转，产品销售价格继续提升，公司实现营业收入 1,528,971.41 万元，相比 2016 年上升 23.95%。

（2）毛利及毛利率分析

报告期内，公司各项业务的毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月		2017 年度		2016 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
水泥	383,952.62	30.76%	398,312.65	32.41%	248,031.80	24.15%
熟料	55,463.18	29.56%	36,837.17	19.69%	31,000.64	23.37%
其他	40,415.60	27.75%	20,900.65	18.50%	19,151.72	25.92%
合计	**479,831.41**	**30.34%**	**456,050.47**	**29.83%**	**298,184.16**	**24.17%**

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，公司营业毛利分别为 479,831.41 万元、456,050.47 万元和 298,184.16 万元。2017 年度，公司毛利较上年度增加 157,866.31 万元，增幅为 52.94%，综合毛利率由上年度的 24.17%上升至 29.83%，水泥业务毛利率由 24.15%增加至 32.41%，熟料毛利率由 23.37%下

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

降至 19.69%；主要是受 2016 年后环保等政策推动过剩产能清理、供给侧结构性改革推动行业整合提速、煤炭等原材料价格回升等因素影响，水泥售价触底持续上升，由于成本端相对刚性，售价上升幅度大于成本上升幅度，致使水泥、业务毛利及毛利率均同比上升所致。最近一期公司综合毛利率基本保持稳定。

3、非经常性损益情况

具体明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益	-221.13	-257.60	31,611.62
计入当期损益的政府补助	2,119.89	5,767.15	14,409.55
处置子公司、业务、投资产生的投资收益	703.74	-	-
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	48,438.32	-	-
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	-116.39	-7,374.53	-14,180.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	7,576.91	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-294.90	-1,578.23	836.49
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	62,226.90
非经常性损益项目合计	**50,629.53**	**4,133.70**	**94,904.56**
减：企业所得税影响数	538.37	930.70	23,575.81
非经常性损益（税后）	**50,091.16**	**3,203.00**	**71,328.75**
其中：少数股东权益影响额（税后）	24,813.02	285.35	600.56
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	25,278.14	2,917.65	70,728.18

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、标的公司所处行业的基本情况

（一）行业分类

1、水泥制造行业

根据《国民经济行业分类(GB/T 4754-2011)》，标的公司所处的水泥制造行业属于 C 制造业——C30 非金属矿物制品业——C3011 水泥制造（行业代码 C3011）。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），标的公司所处的水泥制造行业属于 C 制造业——C30 非金属矿物制品业（行业代码 C30）。

2、废物治理行业

根据《国民经济行业分类(GB/T 4754-2011)》，标的公司所处的废物处理行业属于 N 水利、环境和公共设施管理业——N77 生态保护和环境治理业——N7723 固体废物治理（行业代码 N7723）和 N7724 危险废物治理（行业代码 N7724）。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），标的公司所处的危险废物处理行业属于 N 水利、环境和公共设施管理业——N77 生态保护和环境治理业（行业代码 N77）。

（二）行业管理体制及相关法律法规政策

1、水泥制造行业

（1）行业主管部门

我国水泥行业已充分实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营，政府职能部门进行产业宏观调控和指导，行业协会进行自律规范。

国家发改委主要负责研究拟订并组织实施水泥行业的发展战略和规划，提出结构调整目标及产业布局；审核水泥行业的重大项目以及大型企业集团的投资规划；研究拟订、修订水泥行业的产业政策，起草法规及配套的规章、制度，并监督实施；提出水泥行业的体制改革、技术进步、投融资、利用外资、金融、贸易、财税政策建议及专项消费政策和配套措施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

工信部主要负责水泥行业的管理工作；研究国内外水泥市场情况并提出建议；研究拟订、修订水泥行业的准入标准，并监督实施。

环境保护部负责出台水泥行业的环保标准并设置与环保相关的规划、技术要求，并出具指导性意见。

中国水泥协会是由水泥及相关行业的企业、科研及其他单位自愿组成的全国性社会团体和自律性组织，主要负责协助政府制定行业发展战略规划、产业政策、法规政策、行业标准规范，并组织实施推进；办理企业生产经营许可证和相关的审查工作；在政府和企业间发挥桥梁和纽带作用；组织和协调研发水泥新工艺、新技术、新产品；导入现代企业管理理论和实践，努力扩大水泥消费市场，拓展行业发展空间；代表企业加强国际交流，内引外联，开拓国际市场，与国际接轨。

（2）行业主要法律法规及相关政策

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
2017 年 11 月	工信部	《工业和信息化部关于印发建材行业规范公告管理办法的通知》（工信部原[2017]278 号）	规范建材行业规范条件公告管理程序，提升建材行业管理水平
2016 年 5 月	国务院办公厅	《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34 号）	按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，抓住产能过剩、结构扭曲、无序竞争等关键问题，在供给侧截长补短、压减过剩产能，有序推进联合重组，改善企业发展环境，增强企业创新能力，扩大新型、绿色建材生产和应用，积极开展国际产能合作，优化产业布局和组织结构，有效提高建材工业的质量和效益
2015 年 1 月	工信部	《水泥行业规范条件（2015 年本）》（工信部公告 2015 年第 5 号）	为落实《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号），推进水泥工业结构调整和转型升级，强化环保、能耗、质量、安全等标准约束，更好地发挥行业规范条件在化解过剩产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
			能、激励技术创新、转变发展方式中的作用，对《水泥行业准入条件》进行了修订，形成该文件
2014 年 8 月	工信部	《工业和信息化部印发工业和通信业节能与综合利用领域技术标准体系建设方案》（工信厅节[2014]149 号）	方案要求，重点完成对水泥等行业的产品能源消耗限额标准的制修订，提出能耗限定值并通过对限定值要求的提高，促进节能减排技术改造，淘汰落后技术和产品。对水泥落后产能，除了进一步提高生产规模、工艺、技术淘汰标准外，还要在其他方面制定节能减排达标标准，不达标者也列入淘汰行列。通过标准提升，加快淘汰落后技术和产品，促进行业转型升级
2014 年 5 月	国家发改委、工信部、国家	《关于运用价格手段促进水泥行业产业结构调整有关事项的通知》（发改价格[2014]880 号）	对《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》明确淘汰的利用水泥立窑、干法中空窑（生产高铝水泥、硫铝酸盐水泥等特种水泥除外）、立波尔窑、湿法窑生产熟料的企业，其用电价格在现行目录销售电价基础上每千瓦时加价 0.40 元。各地可在上述规定基础上进一步扩大实施范围，提高加价标准
2013 年 10 月	国务院	《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号）	指出严禁建设新增产能项目并分类妥善处理在建违规项目、在 2015 年底前完成淘汰水泥（熟料及粉磨能力）落后产能 1 亿吨、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并且加强环保准入管理
2013 年 1 月	工信部	《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》（工信部联产业[2013]16 号）	重点支持优势骨干水泥企业开展跨地区、跨所有制兼并重组。鼓励水泥企业延伸产业链。鼓励水泥企业在做强做大主业的基础上兼并重组上下游关联企业，优化物流配送，整合发展预拌砂浆、商品混凝土及建筑预制构件产业
2012 年 12 月	国家质检总局、中国国家标准化管理委员会	《水泥单位产品能源消耗限额》（GB16780-2012）	新国标将替代 GB 16780-2007 标准，于 2013 年 10 月 1 日起实施，新标准增加了生料制备工段电耗、熟料烧成工段煤耗、熟料烧成工段电耗和水泥制备工段电耗 4 个分步能耗指标，将对水泥行业的产业结

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
			构调整、转型升级、控制总量、淘汰落后产能、规范行业发展起到积极推动作用
2010 年 11 月	工信部	《关于水泥工业节能减排的指导意见》（工信部节［2010］582 号）	明确主要目标为到“十二五”末，全国水泥生产平均可比熟料综合能耗小于 114 千克标准煤/吨，水泥综合能耗小于 93 千克标准煤/吨
2010 年 8 月	国务院	《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发[2010]27 号）	明确汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土六大行业为推动企业兼并重组的重点行业

2、废物治理行业

（1）行业主管部门

废物治理行业包括固体废物治理行业和危险废物治理行业。

标的公司所从事的市政污泥、生活垃圾处置属于政府主导环保基础设施，行业主管部门为住房和城乡建设部。根据 2011 年国务院批转、住房和城乡建设部、环境保护部等 16 个部委联合发布的《关于进一步加强城市生活垃圾处理工作意见》，明确了生活垃圾管理上各部门分工：住房和城乡建设部负责城市生活垃圾处理行业管理，牵头建立城市生活垃圾处理部际联席会议制度，协调解决工作中的重大问题，健全监管考核指标体系，并纳入节能减排考核工作；环境保护部负责生活垃圾处理设施环境影响评价，制定污染控制标准，监管污染物排放和有害垃圾处理处置；国家发改委同住房和城乡建设部、环境保护部编制全国性规划，协调综合性政策。

危险废物治理行业属于生态保护和环境治理业的子行业，国家环保行政管理部门对其实行监督管理。省级环境保护部门根据《危险废物经营许可证管理办法》、《危险废物转移联单管理办法》、《水泥窑协同处置危险废物经营许可证审查指南（试行）》，对申请经营危险废物收集、贮存、处置的企业多方面进行审查，审查合格后颁发相应危险废物经营许可证，并在经营过程中进行监督管理，另外还针对跨省危险废物转移进行审批监督。市级环境保护部门负责所有危险废物单位的建设环评审批，区县级环境保护部门负责各个产废单位和处置单位日常监管。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中国环境保护产业协会是由在中国境内登记注册的从事环境保护产业的科研、设计、生产、流通和服务单位以及中国境内从事环境保护产业的行业专家自愿组成的社会团体。中国环境保护产业协会开展全国环保产业调查，环境保护技术评价与验证，参与制订国家环境保护产业发展规划、技术经济政策、行业技术标准；制定行业规范及行业标准，建立行业自律性机制，提高行业整体素质，维护行业整体利益，参与行业管理；为企业提供技术、设备、市场信息；组织实施环境保护产业领域的产品认证、工程示范、技术评估与推广；组织合作交流活动，帮助企业引进资金、技术和设备；维护会员的合法权益。

（2）行业主要法律法规及相关政策

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
2017 年 10 月	环境保护部	《建设项目危险废物环境影响评价指南》	对建设项目危险废物的属性判定、产生量核算、污染防治措施等进行了规范。
2017 年 7 月	财政部、住房和城乡建设部、农业部及环境保护部	发布《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施 PPP 模式的通知》财建[2017]455 号	要求各级政府以货币、实物、权益等各类资产参与，或以公共部门身份通过其他形式介入项目风险分担或利益分配机制，且财政可承受能力论证及物有所值评价通过的各类污水、垃圾处理领域项目，全面实施 PPP 模式。
2016 年 12 月	环境保护部	《水泥窑协同处置固体废物污染防治技术政策》	主要从源头控制、清洁生产、末端治理、二次污染防治以及鼓励研发的新技术等方面提供指导。
2016 年 12 月	最高人民法院最高人民检察院	《关于办理环境污染刑事案件适用法律若干问题的解释》	主要对“严重污染环境”、“后果特别严重”及其他情形重新进行解释。
2016 年 11 月	全国人大	《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》修改	禁止擅自关闭、闲置或拆除生活垃圾处置设施、场所；取销危险废物省内转移审批。
2016 年 11 月	国务院	《“十三五”生态环境保护规划的通知》	将危险废物集中处置设施纳入当地公共基础设施统筹建设。鼓励产生量大、种类单一的企业和园区配套建设危险废物收集贮存预处理和处置设施等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
2016 年 10 月	环境保护部	关于修改《危险废物经营单位审查和许可指南》部分条款的公告	主要对环境保护设施竣工验收部分规定进行了调整。
2016 年 8 月	环境保护部	《国家危险废物名录》	重新调整了废物类别并增设了危险废物豁免管理清单
2016 年 6 月	国务院	《关于印发土壤污染防治行动计划的通知》（国发〔2016〕31 号）	提出土壤污染防治的近远期目标，强化未污染土壤保护，严控新增土壤污染，开展污染治理与修复，改善区域土壤环境质量。
2016 年 4 月	环境保护部	《关于积极发挥环境保护作用促进供给侧结构性改革的指导意见》	就通过强化环境硬约束、严格环境准入、落实环境治理任务、推进创新驱动四个方面促进供给侧结构性改革给出指导性意见。
2016 年 4 月	北京市环保局	《北京市环境保护局对举报环境违法行为实行奖励有关规定（暂行）》	鼓励对违反环境保护行为的举报行为，并明确了对不同违法行为的举报奖励。
2016 年 3 月	北京市环保局	《北京市环境保护局关于排污费征收核定有关工作事项的通知》	对五项主要重金属污染物排污费核定征收、严格污染物排放量核定。
2016 年 3 月	北京市环保局	《北京市环境保护局关于规范贮存危险废物超过一年审批事项的通知》	对贮存危险废物超过一年的许可条件、许可办理所需材料、申请方式、审批时限做出规定。
2016 年 2 月	环境保护部	《危险废物经营许可证管理办法》	对危险废物经营许可证的取得条件、流程、监管和处罚等进行了修定。
2015 年 1 月	环境保护部、工信部	《废弃电器电子产品规范拆解处理作业及生产管理指南（2015 年版）》	为鼓励废弃电器电子产品处理，提高废弃电器电子产品处理基金补贴企业生产作业和环境管理水平。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
2014 年 12 月	国务院办公厅	《国务院办公厅关于推行环境污染第三方治理的意见》（国办发[2014]69 号）	鼓励排污者通过缴纳或按合同约定支付费用，委托环境服务公司进行污染治理的新模式，健全机制，完善法律、政策。
2014 年 5 月	国家发改委、科技部、工信部、财政部、环境保护部、住房和城乡建设部、国家能源局	《关于促进生产过程协同资源化处理城市及产业废弃物工作的意见》（发改环资[2014]884 号）	为了城市及产业废弃物的无害化处置、资源化利用，对促进生产过程协同资源化处理城市及产业废弃物提出意见。
2013 年 6 月	最高人民法院最高人民检察院	《最高人民法院最高人民检察院关于办理环境污染刑事案件适用法律若干问题的解释》	规定非法排放、倾倒、处置危险废物三吨以上的，认定为“严重污染环境”
2011 年 8 月	环境保护部、商务部、国家发改委、海关总署、国家质检总局	《固体废物进口管理办法》	对以任何方式进口固体废物至国内的许可、海关手续、监督管理做出规定。
2008 年 8 月	全国人大	《中华人民共和国循环经济促进法》	从人大立法的高度鼓励在生产、流通和消费等过程中减少资源消耗和废物产生，以及再利用、资源化活动。
2008 年 2 月	环保总局	《电子废物污染环境防治管理办法》	对电子废物的产生、贮存、拆解、利用、处置规则做出规范。
2004 年 7 月	国务院	《危险废物经营许可证管理办法》（2016 年修订）	对危险废物经营许可证的取得条件、流程、监管和处罚做出规定。
2004 年 6 月	卫生部、环保总局	《医疗废物管理行政处罚办法》	规定了对违反医疗废物管理规定的行为实施的行政处罚办法。
2003 年 6 月	国务院	《医疗废物管理条例》（2011 年修订）	规定了医疗废物的收集、运送、贮存、处置以及监督管理等活动的规则。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时间	颁布单位	政策法规名称	主要内容
2002 年 7 月	环保总局、国家质检总局	《危险废物贮存污染控制标准》（GB 18597-2001）（2013 年修订）	规定了对危险废物贮存的一般要求，对危险废物包装、贮存设施的选址、设计、运行、安全防护、监测和关闭等做出要求。
2002 年 1 月	国务院	《危险化学品安全管理条例》（2013 年修订）	规定了危险化学品的生产、经营、储存、运输、使用和处置废弃规则。
1999 年 10 月	环保总局	《危险废物转移联单管理办法》	对危险废物的转移活动做出规定。
1996 年 4 月	全国人大	《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》（2016 年修订）	从人大立法的高度对固体废物污染环境的防治（不包括污染海洋环境的防治和放射性固体废物污染环境的防治）做出法律明确。
1989 年 12 月	全国人大	《中华人民共和国环境保护法》（2014 年修订）	为了保护和改善环境，防治污染和其他公害，保障公众健康，从人大立法的高度就污染排放、环境保护等活动行为进行法律明确，并在新修订版中加大惩治力度。
1989 年 3 月	联合国环境规划署	《巴塞尔公约》	控制危险废物跨境转移，保护发展中国家利益。

（三）行业发展现状

1、水泥制造行业

（1）市场供求情况

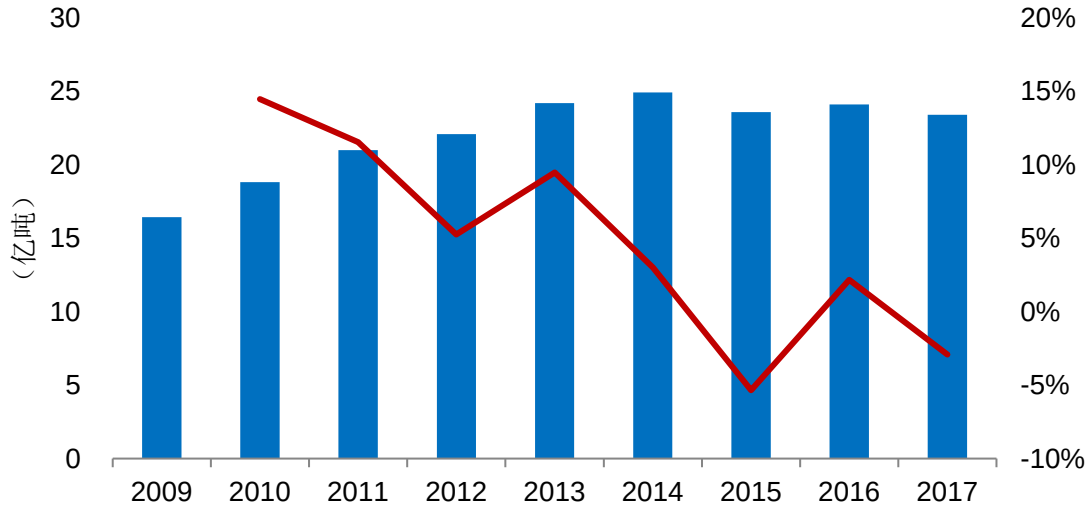
水泥是国民经济建设的重要基础原材料，水泥产品广泛应用于工业、农业、交通、水利、国防、民用等各种类型的建筑工程。水泥行业作为国民经济建设的传统建筑材料行业，属于典型的投资拉动型行业，与全社会固定资产投资有着十分密切的关系。同时，水泥行业属于资源、能源消耗型行业，其发展与石灰石、煤炭、电力等相关产业的发展状况密切相关。

近年来，我国水泥行业的发展经历了两个阶段。2009 年至 2013 年，高速增长的全社会固定资产投资带动了中国水泥行业的飞速发展，我国水泥产量由 16.44 亿吨增长至 24.19 亿吨，年复合增长率为 10.14%。2014 年-2017 年，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

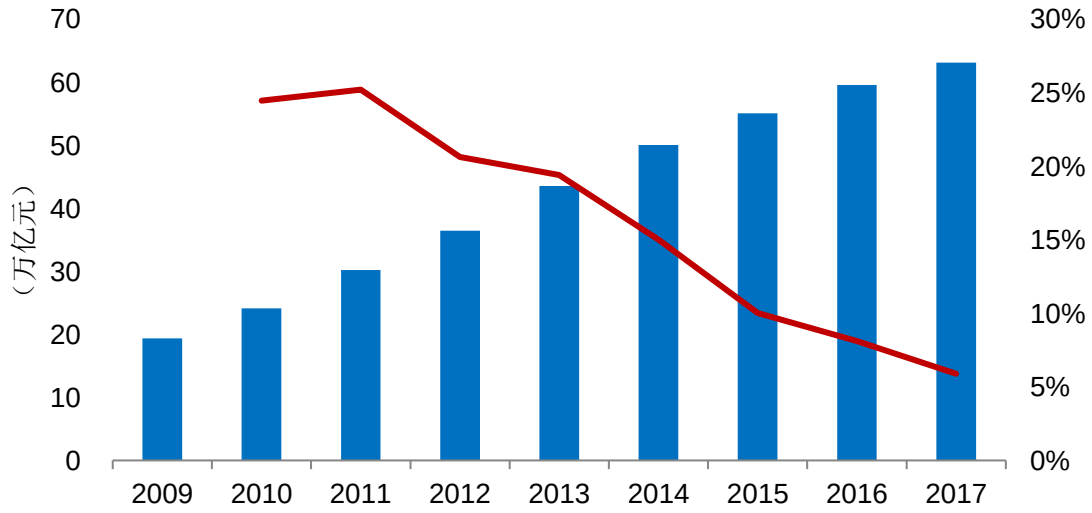
受全国固定资产投资增速下降和供给侧结构性改革的影响，我国水泥产量快速增长的时代宣告结束，2017 年我国水泥总产量为 23.40 亿吨，较 2013 年的全国总产量还有所下降。

2009年-2017年全国水泥产量



数据来源：Wind 资讯

2009年-2017年全国固定资产投资完成额



数据来源：Wind 资讯

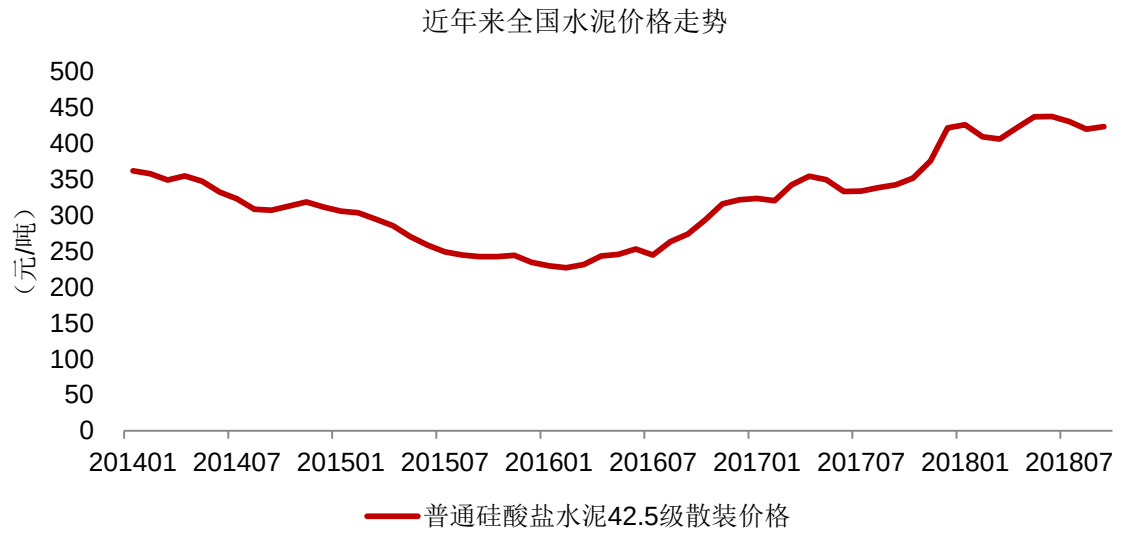
（2）行业利润水平

2014 年以来，我国水泥价格呈现出“U”型走势。以高标号（42.5 级散装水泥）水泥为例，月平均销售价格由 2014 年 1 月的 362 元/吨持续回落到 2016 年 2 月的 227 元/吨，达到本轮调整的最低点。这一阶段水泥价格持续回落的主

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

要原因包括社会固定资产投资完成额增速回落、全国水泥产能严重过剩、市场竞争失序导致的不正当竞争、煤炭等原材料价格低迷等。

随后，月平均销售价格持续回暖，截至 2018 年 9 月，月平均销售价格达到 424 元/吨。这一阶段水泥价格持续回升与社会固定资产投资稳定增长、环保等政策推动、供给侧结构性改革推动行业整合提速、煤炭等原材料价格回升均有紧密关联。



数据来源：Wind 资讯

（3）行业竞争格局

我国水泥市场是一个竞争较为充分的市场。水泥同质化程度较高，销售市场具有明显的区域特征，其竞争方式主要以区域价格竞争为主，水泥的同质化特性决定扩大规模是水泥企业获得竞争优势的主要手段。近年来，随着国家加强对水泥工业的结构性调整，逐步淘汰落后产能，鼓励优势企业兼并重组，产业集中度日益提高。

2016 年 8 月，中国建筑材料集团有限公司和中国中材集团有限公司获批合并，双方重组完成后熟料产能达到 4 亿吨以上；2016 年 4 月，金隅集团和冀东集团启动了战略重组的步伐，战略重组后，金隅集团成为京津冀区域水泥行业的绝对龙头；2016 年 6 月，商务部否决了安徽海螺水泥股份有限公司通过资产重组获取中国西部水泥有限公司控制权的交易，但安徽海螺水泥股份有限公司目前是中国西部水泥有限公司的二股东，持股比例约 21.2%，后续仍不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

排除双方进一步谋求合作的可能性，若合作成功两者在陕西的产能份额超过40%；2016年，华新水泥股份有限公司公告拟收购拉法基集团在中国的非上市水泥资产，目前该交易已经完成，所涉水泥熟料产能超过1,000万吨，约占华新水泥在国内熟料产能的1/4；2017年12月，四川双马发布重大资产重组出售报告书，公司拟向拉法基集团的下属公司拉豪（四川）企业管理有限公司出售公司持有的部分水泥业务资产，目前该交易已经完成。

我国水泥行业一系列的并购整合说明，国内水泥行业已进入成熟期，行业内部的竞争将逐渐转变为各大型水泥企业集团之间的竞争。近年来，国内水泥龙头企业逐步通过兼并整合之路巩固已有市场地位，通过产能集中度的提升，掌控区域市场，提高产品销售价格，促进企业总体效益的提升。

（4）行业壁垒

① 政策壁垒

目前，国家对水泥行业实施严格的宏观调控，为抑制产能过剩和重复建设、加快结构调整、引导水泥行业健康发展，对进入水泥行业的企业从资质、规模、技术装备和政府审批等提出了较高的标准。2016年5月，国务院办公厅下发《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国发办〔2016〕34号文），明确指出严禁新增产能，2020年底前，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃建设项目；2017年底前，暂停实际控制人不同的企业间的水泥熟料、平板玻璃产能置换。因此，水泥行业具有较高的国家产业政策壁垒。

② 环境壁垒

水泥属于高耗能、高排放、资源依赖型产业，随着国家节能减排力度进一步加强以及全社会对环境保护的关注提高，水泥企业需满足清洁生产标准。2013年6月，环境保护部发布水泥工业污染防治指导文件，以防治环境污染，保障生态安全和人体健康，促进技术进步。随着全社会环保意识的提高，国家对水泥生产的环保要求将日趋严格，对企业的环保投入和清洁生产技术提出了更高的要求。2014年3月25日，环境保护部印发了《关于落实大气污染防治行动计划严格环境影响评价准入的通知》，对水泥等高耗能行业提出了明确要

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

求，要求进一步优化产业结构，严控新增产能项目，实行产能等量或减量置换，配套建设高效脱硫、脱硝、除尘设施，执行大气污染物特别排放限值。2016 年 5 月，环境保护部出台《关于积极发挥环境保护作用促进供给侧结构性改革的指导意见》，意见围绕环境保护在供给侧改革中如何发挥积极作用提出了落实措施。2016 年 12 月 25 日，《中华人民共和国环境保护税法》获得十二届全国人大常委会第二十五次会议表决通过，这是我国第一部推进生态文明建设的单行税法，于 2018 年 1 月 1 日起施行。随着新的环境类法律法规和意见的实施落地，将对淘汰落后产能起到积极作用。

③ 资金壁垒

水泥行业属于资金密集型产业，行业内企业资产负债率相对较高。设立一座水泥工厂须投入购买生产设备与建厂的成本较高，且采矿权、土地、运输设备、储存装置与设施需要投入大量资金。

2、废物治理行业

（1）市场基本情况

我国废物治理行业面临着较大的难题，危险废物、生活垃圾、市政污泥和污染土均存在较大的处置难题。危险废物种类繁多、危险性大、产生量大；生活垃圾成份复杂且产生量大；污水处理产生的大量污泥缺乏有效的处置渠道；全国土壤污染防治普查发现了大量的污染土壤。我国废物治理行业尚处于初级阶段。

① 我国废物产量大、成份复杂，环保治理困难

我国人口众多，随着生活水平的提高，每年产生大量的生活垃圾和生活废水。中国环境统计年鉴数据显示，2009 年-2014 年我国城镇生活污水排放量自 354 亿吨增长至 510 亿吨。根据住房和城乡建设部发布的城市垃圾统计数据，每年，我国城市垃圾产生量已经大于两亿吨；还有 1,500 多个县城产生了接近 0.7 亿吨的垃圾；至于村镇垃圾方面，由于村镇数量太分散，暂无准确统计数据。总体来看，我国生活垃圾产生量在四亿吨以上。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

我国是世界性制造业基地，也是化学品生产和消费大国，有毒有害污染物种类不断增加，区域性、结构性、布局性环境风险日益凸显。根据统计年鉴，2015 年全国工业危险废物产生量共 3,976.11 万吨，综合利用量 2,049.72 万吨（包含了对往年贮存量的利用），处置量 1,173.98 万吨，贮存量 810.30 万吨。而实际上，我国每年危险废物产生量的统计数据存在较大争议。有一种观点认为，我国危险废物产生量远远超过官方统计的数据，大量的危险废物没有纳入环境统计年鉴的统计口径。根据 2015 年我国全部工业固体废物年产生量约 32.7 亿吨数据统计，若依据危险废物产生量占总的固废产生量比例推算，参照比例最低的日韩两国 4%-5%的占比数据，以 4%的占比推算我国当年危险废物产生量超过 1 亿。按照危险废物平均处理价格为 2,000 元/吨测算，推测危险废物处理市场将有 2,000 亿的市场空间。与之相对比，截至 2015 年底，各省（区、市）累计颁发的危险废物（含医疗废物）经营许可证约 2,000 份，全国危险废物经营许可证数量集中于长三角和珠三角区域，欠发达地区许可证数量少。其中江苏、浙江和广东三省资质企业占全国总数的 30%以上。危险废物产生量与处理能力分布不均，危险废物产生量最大的地区是华东地区及西北地区的工业化地区，但危险废物处理能力主要集中在经济发达地区，如华东及华南地区。全国持证企业的核准危险废物处理能力为 5,263 万吨/年，但实际经营规模只有 1,536 万吨，由此推算实际危险废物安全无害化处理能力仅为 15%，产能供需求缺口巨大。

土壤污染方面，2014 年《全国土壤污染状况调查公报》分析，我国土壤总的超标率为 16.1%，耕地土壤点位超标率为 19.4%，在调查的 690 家重污染企业用地及周边的 5,846 个土壤点位中，超标点位占 36.3%，在调查的 81 块工业废弃地的 775 个土壤点位中，超标点位占 34.9%。我国土壤环境状况总体不容乐观，部分地区土壤污染较重，耕地土壤环境质量堪忧，工矿业废弃地土壤环境问题突出，土壤治理和修复大有发展空间。

当前，由于我国废物基数大、增长迅速，环保治理上面临一定的难题，主要表现在以下方面：（1）产生量大、含水率高、成份复杂的生活垃圾，由于缺乏分类而导致预处理困难，处置成本高，垃圾处理选址面临邻避效应大的难题。（2）重污水处理而轻污泥处理的管理模式，导致大量污泥随意填埋，污染农

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

田。（3）环境保护部与国土资源部发布的《全国土壤污染状况调查公报（2013）》，全国土壤总超标率为16.1%，全国土壤环境状况总体不容乐观，耕地土壤环境质量堪忧，工矿业废弃地土壤环境问题突出。（4）危险废物种类繁多、危险性大，目前面临着许可经营核准规模大于环保统计量，而实际处置能力却远远低于产生量的尴尬现状。

② 政府加大环境治理力度，法律法规不断完善

自《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》出台以来，我国废物污染防治环境立法工作取得了重大进展，先后出台了多项法规和部门规章。此外，针对危险废物、医疗废物、废弃电器电子产品、进口废物等领域，制定了大量的专项政策文件及标准规范，促进了法律法规的落实。经过近 20 年的发展，我国固体废物污染防治环境立法从无到有，初步形成了由法律法规、部门规章、政策文件、标准规范、地方性法规构成的固体废物污染防治法律体系。

“十二五”期间，环境保护法、大气污染防治法、放射性废物安全管理条例、环境空气质量标准等完成制修订，改进危险废物鉴别体系，生态环境损害责任追究办法等文件陆续出台，生态保护补偿机制进一步健全。深入开展环境保护法实施年活动和环境保护综合督察，全社会生态环境法治观念和意识不断加强。

③ 国家不断加大环保资金投入，未来废物治理环保产业发展空间较大

《“十三五”生态环境保护规划的通知》（国发〔2016〕65 号）提出，到2020 年，全国工业固体废物综合利用率提高到 73%，全面加强城镇污水处理及配套管网建设，城市和县城污水处理率分别达到95%和85%左右，大力推进污泥稳定化、无害化和资源化处理处置，地级及以上城市污泥无害化处理处置率达到90%，京津冀区域达到95%。提高城市生活垃圾处理减量化、资源化和无害化水平，全国城市生活垃圾无害化处理率达到95%以上，90%以上村庄的生活垃圾得到有效治理，到2020年，垃圾焚烧处理率达到40%。另外，针对危险废物该规划，还提出将危险废物集中处置设施纳入当地公共基础设施统筹建设，鼓励产生量大、种类单一的企业和园区配套建设危险废物收集贮存、预处理和处置设施，引导和规范水泥窑协同处置危险废物，淘汰工艺落后、不符

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合标准规范的设施，明确危险废物利用处置二次污染控制要求及综合利用过程环境保护要求。

为加大环境治理力度，实现环境治理目标，国家不断加大环保投入与管理，未来废物治理环保产业发展空间较大。2017 年 11 月 23 日举行的环境保护部 11 月例行新闻发布会上，据环境保护部规划财务司负责人报道，“十二五”期间，全社会环保投资达 4.17 万亿元，比“十一五”时期增长了 92.8%，年均增长近 10%。“十三五”以来，在大气污染防治方面，中央财政累计安排专项资金 272 亿元，为改善重点区域环境空气质量发挥重要作用。而根据财政部于 2018 年 4 月 4 日公布的 2018 年度中央财政预算显示，大气污染、水污染、土壤污染防治专项资金的预算分别为 200 亿元、140 亿元及 65 亿元，合计约 405 亿元，较上年执行数进一步增加约 19%。

（2）行业竞争格局

我国危险废物治理行业起步较晚，加上危险废物跨区域转移存在政策阻力，导致危险废物治理通常在区域内直接处置，产废单位自行利用处置危险废物的情况较为普遍。中国危废处理行业的参与者众多，但整体规模和生产能力偏小，大部分企业技术、资金、研发能力弱，处理资质单一，呈现出显著的“散、小、弱”特征，具有核心竞争力的企业较少。从日处理量角度看，全国 1,500 多家有危废处理资质的企业超过 80%的日处理量低于 50 吨，日处理量超过 1,000 吨的仅占 0.4%；从处理品类角度看，接近 90%的处理品类低于 5 类，可处理品类超过 25 类的仅占 1%。

我国污染土壤治理行业起步较晚，但受政策鼓励和财政资金支持，资本快速涌入污染土壤治理行业，导致行业企业数量快速增长，市场呈现分散格局，国内从事土壤修复的企业数量从 2013 年的 300 多家快速跃升至 2016 年的千余家，但市场 60%-80%的订单仍然主要集中在前五家大型企业手上。

（3）行业壁垒

① 资质壁垒

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对于危险废物治理，根据国家相关规定，在我国境内从事危险废弃物收集、贮存、处置经营活动的单位，须具有危险废物经营许可资质。危险废物经营许可资质按照经营方式，分为危险废弃物收集、贮存、处置综合经营许可资质和危险废物收集经营许可资质。此外，危险废物经营许可资质除对危险废物经营方式有所要求外，对危险废弃物处理种类及经营规模也有所列示。危险废物经营许可资质的获取为行业准入的重要壁垒之一。

② 技术壁垒

固体废物和危险废物来源及属性复杂，处理难度大，处理成本高，处置技术门槛相对较高。尤其是危险废物，一般具有腐蚀性、毒性等危险特性，如风险控制经验不足，会给环境造成严重的二次污染。因此，危险废弃物处理对技术能力和行业经验要求较高，需要综合运用物理、化学和生物等多学科技术，特别是在处理技术的应用和有效性方面，需经过长期的经验积累以深刻认识废物价值及适用路线。

③ 资金壁垒

废物治理行业的处理项目投资金额较大、建造周期较长，尤其是危险废物治理，一般一个中型的危险废弃物项目从立项申报到最终通过验收投入运行需要 3-5 年时间，而大型危险废弃物项目甚至需要 6 年以上，投资回收期较长，进入废物治理行业具备一定的资金壁垒。

④ 管理壁垒

废物治理行业与水泥行业属于不同的行业，管理的要求和思路差异化很大。目前我国废物治理行业处于快速发展阶段，经验相对匮乏、人才短缺现象凸显，专业的技术能力和丰富的项目经验储备形成了废物治理行业的准入壁垒之一。

（四）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、水泥制造行业

（1）有利因素

① 国家产业政策将引导水泥工业健康发展

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

国家对水泥产业密集的产业调控，将有效的抑制水泥产业产能过剩和重复建设的现状，对水泥项目建设投资与生产布局条件、生产线规模、工艺与装备、能源消耗和资源综合利用、环境保护等方面实行高标准将进一步推进水泥产业的结构调整，提高我国水泥行业的现代化水平，有利于水泥行业的长期健康发展。

② 京津冀协同发展战略带来新的契机

2015 年 4 月 30 日，中共中央政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》，指出推动京津冀协同发展是一个重大国家战略，核心是有序疏解北京非首都功能。京津冀协同发展将在京津冀交通一体化、生态环境保护、产业升级转移等重点领域率先取得突破。京津冀协同发展战略的推进，将为区域带来大量的投资资金，这将极大地改变目前京津冀三省市的产业格局，建材行业、尤其是水泥行业将直接受益。

（2）不利因素

中短期内，产业结构调整仍将是水泥行业发展的主要形势。水泥行业集中度低、企业规模偏小，造成局部区域产能过剩、市场过度竞争。因此，区域产业结构调整是水泥产业结构调整的重要部分。

2、废物治理行业

（1）有利因素

① 市场前景巨大

由于我国人口众多，产生大量的生活垃圾和生活废水。根据住房和城乡建设部发布的城市垃圾统计数据，每年我国城市垃圾产生量已经大于 2 亿吨；还有 1500 多个县城产生了接近 0.7 亿吨的垃圾；至于村镇垃圾方面，由于村镇数量太分散，暂无准确统计数据。总体来看，我国生活垃圾产生量在四亿吨以上。随着政府环境管理理念的不断深化，城市垃圾市场需求进一步释放，特别是餐厨垃圾市场急剧放量。与此同时，在 PPP 模式的推动下，环卫市场进入快速增长期，预计到 2020 年将产生 2,000 亿元的市场空间。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

危险废物方面，以 2015 年我国固体废物产生量 32.7 亿吨，并依据危险废物产生量占总的固体废物产生量比例推算，我国当年危险废物产生量将超过 1 亿。按照危险废物平均处理价格为 2000 元/吨测算，推测危险废物处理市场将有 2,000 亿的市场空间。

② 政策导向明显

近年来，党和国家对环境保护的程度日益增加。习近平总书记在“十九大”报告中指出加快生态文明体制改革，建设美丽中国。坚持全民共治、源头防治，持续实施大气污染防治行动，打赢蓝天保卫战。加快水污染防治，实施流域环境和近岸海域综合治理。强化土壤污染管控和修复，加强农业面源污染防治，开展农村人居环境整治行动。加强固体废弃物和垃圾处置。提高污染排放标准，强化排污者责任，健全环保信用评价、信息强制性披露、严惩重罚等制度。推进绿色发展，着力解决突出环境问题，将环保列入实现美丽中国梦的关键一环。

国务院下发的《“十三五”生态环境保护规划》，提出了引导和规范水泥窑协同处置危险废物。中国水泥协会发布的《水泥工业“十三五”发展规划》，提出实施水泥工业“创新提升，超越引领”战略，推进水泥企业转型升级向纵深转折，规划中明确提出推进水泥企业绿色发展，加快协同处置技术的不断提升不断推广应用；大力发展循环经济，支持利用现有新型干法水泥窑协同处置生活垃圾、城市污泥、污染土壤和危险废物，确立了水泥窑协同处置的重要战略地位。

（2）不利因素

目前我国废物治理行业庞大的市场规模吸引大量资金涌入，导致低水平的重复建设，加大了市场无序竞争，但由于治理技术和设备尚不成熟，管理经验尚不充足，导致行业存在许多安全隐患，不利于整个行业良性发展。

（五）行业的技术水平和技术特点

1、水泥制造行业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

水泥制造行业属于传统制造业，目前代表行业技术发展水平的主要新型干法生产技术。近年来，我国水泥生产新型干法技术迅猛发展。2013 年末，新型干法熟料产能占全国熟料总产能的比重已超过 95%，其生产技术和装备水平、技术成熟程度都获得了极大的提升，大型技术装备的水平接近或达到世界先进水平。2008 年以后国家刺激经济的投资计划拉动了水泥消费需求，水泥投资也得到快速增长，迎来了新型干法水泥生产线项目建设高潮，其后几年是新型干法水泥熟料产能集中释放期。

2、废物治理行业

（1）目前危险废物治理以资源综合利用为主，专业焚烧炉与水泥窑协同处置并行发展

我国工业危险废物治理方式分为综合利用和无害化处置，以综合利用为主，根据《固废观察》的数据，2015 年我国危险废物综合利用量、处置量、贮存量占比分别为 51%、29%、20%。无害化处置包括焚烧、固化和填埋，随着工业的发展，危险废物产生量增加，我国危险废物的无害化处置率不断提高，其中焚烧处置方式占集中无害化处置的 1/2 左右，填埋约占 1/4。危险废物专业焚烧炉在全国各省、自治区和直辖市危险废物专项规划中还有大量重点布局安排，水泥窑协同处置技术与专业焚烧炉相比，因其固定资产投资少、运行成本低、占地少、废弃物处置量大且安全无二次污染等突出优势，已经成为危险废物无害化处置的最佳技术之一。《“十三五”生态环境保护规划》提出引导和规范水泥窑协同处置危险废物。而今，我国危险废物治理已形成综合利用、水泥窑协同处置与专业炉焚烧、填埋传统技术优势互补、错位发展的格局。

（2）生活垃圾处理技术以填埋与焚烧为主，焚烧比例逐步提高

城市生活垃圾的处理方法目前有焚烧、填埋、沼气发电以及厌氧处理等，垃圾焚烧发电是垃圾焚烧处理的主要技术，根据最新国家统计数据显示，截至 2015 年底，全国城市范围内生活垃圾焚烧占比已达 37.97%，到 2020 年，垃圾焚烧处理率达到 40%。2016 年 10 月，住房和城乡建设部等四部委联合发布《关于进一步加强城市生活垃圾焚烧处理工作的意见》，进一步明确以焚烧为生活垃圾的主要处理方式。2016 年 11 月，环境保护部发布《关于实施工业污染

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

源全面达标排放计划的通知》，要求到 2017 年底，垃圾焚烧厂烟气排放达标计划实施并取得明显成效。

水泥窑协同处置生活垃圾能够实现有机物达到 99.9999%焚毁率，不增加二噁英，能够实现废弃物的资源化、无害化处置，且无二次残渣产生，可以作为市政配套的有效环保处置设施，近几年受到国家环境保护部、工信部对协同处置生活垃圾技术的关注，但由于水泥窑协同处置生活垃圾受水泥生产运转存在检修和错峰停窑、处置规模不高、无资金补贴模式等局限，协同处置生活垃圾正在进行试点示范。《“十三五”生态环境保护规划》提出支持水泥窑协同处置城市生活垃圾。将来水泥窑协同处置生活垃圾可作为垃圾焚烧发电的有效补充。

（3）污泥处理技术以填埋为主，规范化处理有待提高

我国污泥处理方式主要有填埋、堆肥、自然干化、焚烧等方式，这四种处理方法的占比分别为 65%、15%、6%、3%，可以看出我国污泥处理方式仍以填埋为主，大量污泥没有得到规范化的处理。《“十三五”生态环境保护规划》提出大力推进污泥稳定化、无害化和资源化处理处置，地级及以上城市污泥无害化处理处置率达到 90%，京津冀区域达到 95%。

水泥窑协同处置污泥能够实现有机物达到 99.9999%焚毁率，能够实现废弃物的资源化、无害化处置，且无二次残渣产生。因水泥窑协同处置污泥投资低、运行成本小，虽然处置规模不高但基本能满足水泥企业所在县市区域污水厂污泥的处置，可以作为市政配套的有效环保处置设施，受到地方解决污泥处置问题的欢迎。

（4）土壤污染情况复杂，处理技术种类较多

土壤污染包括有机污染、无机污染以及有机无机复合污染，所以不同类型的土壤污染须采用不同的处理技术。热脱附、水泥窑焚烧技术为环境保护部公布的《污染场地修复技术目录》中污染土壤修复的备选技术之一，能够实现废弃物的资源化、无害化处置，且无二次残渣产生。目前我国完工的污染场地工程约 1/3 采用了水泥窑焚烧技术修复，工程案例已很成熟。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（六）行业特有的经营模式

1、水泥制造行业

水泥生产一般根据实际需求而定，当需求减少时生产一般相应减少。国内水泥行业的季节性特征体现在其受冬季天气寒冷（冻土期）和雨水季节的影响：处于上述季节时，水泥行业的下游建筑施工项目一般会出现施工进度的季节性放缓，从而导致水泥需求量出现下降、生产相应减少。

水泥行业具有很强的区域性特征。受运输条件的制约，水泥销售存在一个合理的销售半径。一般而言，利用公路运输的水泥产品销售半径约为 200 公里、利用铁路运输的水泥产品销售半径约为 500 公里，因此水泥行业的竞争基本上属于区域性的局部竞争。

2、废物治理行业

废物治理行业与废物产生量密切相关，废物产生量与当地经济发展水平呈正相关性，因此存在一定的地域差异。当前，我国危险废物治理行业发展最好的区域集中在经济发达的东南沿海地区，浙江、广东、江苏、山东和河北是我国工业污染源最集中的五大地区，工业污染源数量约占全国的 60%，因此上述地区对危险废物处置的需求较大。

生活垃圾等固体废物治理没有明显的周期性和季节性。危险废物的产生量受宏观经济和上游工业企业的周期性和季节性的影响，一定程度上呈现出周期性和季节性特点。

（七）与上下游行业的关联性

1、水泥制造行业

水泥行业的上游产业主要是石灰石、粘土、煤炭、电力能源等行业；水泥下游产业主要是需要水泥和混凝土制品的房地产、水利、基础设施建设等固定资产投资规模较大的行业。中国经济正处于结构调整转型的初期阶段，水泥制造业的下游行业，包括工业、制造业、房地产和基础设施建设等都处在产业结构深度调整的时期。同时，水泥制造业上游的矿石开采业务也受到经济增长放

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

缓的影响。因此标的公司所处的主要行业近十年的高速增长逐渐回归正常，市场环境日益复杂。综合来看，我国经济发展虽将长期处于“L”型增长，但经济结构日益优化，增长动力更加可持续，并且国家“一带一路”战略已正式实施，“中国制造 2025”也拉开了建设制造业强国的序幕，这将给水泥制造业带来更多机会。

2、废物治理行业

固体废物种类繁多，主要包括城市生活垃圾、工业固体废物和危险废物，工业固体废物是指在工业生产活动中产生的排入环境的各种固体废物；危险废物指列入国家危险废物名录或者根据国家规定的危险废物鉴别标准和鉴别方法认定的具有危险特性的废物。因此，废物治理行业的上游来自于国民经济生产、生活的各行各业，其中，危险废物因其特殊性，涉及到的上游行业主要包括化学工业、医疗卫生行业、能源及矿产开采工业、金属冶炼工业等行业。废物治理行业以治理为目的，通常最终采取水泥窑协同处置或焚烧填埋进行处理，因此不存在下游行业。

（八）行业未来发展趋势

1、水泥制造行业

（1）市场需求仍将维持在高位

虽然我国经济发展进入新常态，从总量来看，市场需求仍将保持在高位。目前，我国正处于新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化同步推进的关键时期，行业发展具有广阔空间。现阶段我国依然处在大规模建设阶段，到 2020 年全国城镇化水平将达到 60%。新型城镇化、建筑工业化和绿色建筑的持续发展，以及京津冀一体化、雄安新区建设、长江经济带建设、中原城市群建设、新一轮振兴东北等一大批国家区域发展战略的实施，将使未来五年市场对建材的需求继续保持高位，水泥及相关建材行业将直接受益。

（2）供给侧结构性改革、企业转型升级势在必行，行业秩序逐渐规范化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

现阶段，建材行业各细分市场总体产能过剩，竞争激烈，企业盈利能力受到不利影响。为恢复行业良性竞争环境，在政府、行业协会及大企业的带动下，目前各行业多以市场协同为主要方式。2016 年 5 月，国务院办公厅下发国发办〔2016〕34 号文《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》，提出要压减过剩产能，加快行业转型升级，到 2020 年，再压减一批水泥熟料、平板玻璃产能，产能利用率回到合理区间；水泥熟料、平板玻璃产量排名前 10 家企业的生产集中度达 60%左右。未来的发展趋势将是由政府提供政策支持，由大企业引领实施，大企业集团间广泛开展战略合作，对各竞争区域的产能进行整合，提升行业产能集中度，将成为“十三五”期间的主旋律。整合重组过程中伴随对能耗高、环保不达标、区位优势不明显的产能进行集中关停或转型升级，最终实现产业的持续、健康发展。

（3）向环境友好型产业转型

2016 年 5 月，环境保护部出台《关于积极发挥环境保护作用促进供给侧结构性改革的指导意见》,意见围绕环境保护在供给侧改革中如何发挥积极作用提出了落实措施。2016 年 12 月 25 日,《中华人民共和国环境保护税法》获得十二届全国人大常委会第二十五次会议表决通过，这是我国第一部推进生态文明建设的单行税法，于 2018 年 1 月 1 日起施行。随着新的环境类法律法规和意见的实施落地，将对淘汰落后产能起到积极作用。

大气污染等环境问题已成为严重影响人民生活质量的社会问题，受到各方重点关注。环保政策收紧后，环保标准将进一步提升，行业门槛提高，水泥等建材行业落后产能将加速淘汰，进而提高产能利用率，促进行业集中度提升。同时，随着节能减排措施的持续推进，特别是总量控制和环境税征收开启，将倒逼企业兼并重组，转型升级。

（4）“一带一路”战略促进国际化发展

“一带一路”战略是推动我国外向型经济发展的重要机遇，随着国际产能合作与产业投资，我国与中亚及东南亚地区的国家经济合作将加强。未来我国将依靠与相关国家既有的双边和多边机制，陆续推出基建、交通的互联互通及贸易投资的便利化等措施，这些国家的重大基础设施建设将拉动我国水泥等建

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

材产业的国际化发展，为我国水泥及相关建材行业企业的国际化发展提供战略机遇。

2、废物治理行业

（1）产废量基数大，处理难度大，但是发展前景良好

生活垃圾治理方面，城市生活垃圾、市政污泥处置目前虽由政府市政基础环保主导，但由于我国生活垃圾缺乏分类、成分复杂，预处理和处置困难。其投资大、运行成本高、邻避效应强，导致无害化处理率低。但随着国家政策的不断完善，未来生活垃圾分类的普及，环保技术水平的提高，市场前景十分广阔。

危险废物治理方面，我国目前面临着产生量与处理能力分布不均，产能供需求缺口巨大等问题。但保守估计，我国目前危险废物治理行业的市场空间在2,000 亿左右，而且随着政策的不断完善，危险废物回收水平和处理水平的提高，行业空间仍将保持较快增长水平。

土壤治理方面，我国部分地区土壤污染较重，耕地土壤环境质量堪忧，工矿业废弃地土壤环境问题突出，土壤治理和修复大有发展空间。

（2）技术型、专业管理型企业具有更好的竞争优势

由于我国固体废物产生量大，固体废物处置的供求缺口大，市场前景良好，环保行业作为朝阳产业、蓝海产业，包括建筑、水力、水泥、房地产、园林等等众多企业纷纷投资环保产业，介入环保市场。一方面，众多企业的加入加剧了环保市场的竞争；另一方面，生活垃圾的含水率特别高，热值特别低，处理难度特别高，对企业的处理技术提出更高要求。随着环保政策的日趋严格，未来只有技术型、专业管理型企业，在环保产业发展中才具有更好的竞争优势和持续发展潜力。

（九）标的公司的竞争地位

1、市场地位

（1）水泥及水泥熟料业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司主要从事水泥及水泥熟料的生产和销售。目前市场上权威机构发布的水泥行业统计数据，均以金隅集团（包括冀东水泥）作为统一口径进行统计排名，没有对本次交易标的公司进行单独统计排名。

根据中国水泥网发布的 2017 年全国水泥熟料产能规模排名情况，金隅集团位列中国建材集团有限公司和安徽海螺水泥股份有限公司之后，位居第三名。金隅集团的水泥、熟料产能在国内处于领先地位，尤其是京津冀地区，金隅集团的市场占有率达到 50%以上，市场占有率较高，市场话语权持续增强。

本次交易系金隅集团按照前次重组中签署的《关于避免同业竞争的协议》的相关约定，为彻底解决同业竞争问题，拟将其剩余水泥资产全部注入冀东水泥，本次交易完成后，冀东水泥将成为金隅集团下属的唯一水泥业务平台，区域产能领先优势及市场占有率将进一步提升。

（2）环保固废处理业务

除水泥及水泥熟料业务外，标的公司还从事一般废弃物、危险废弃物处置等环保固废处理业务，借助北京金隅红树林环保技术有限责任公司的品牌效应，通过近年来的积累，标的公司已在所属地区建立起了稳固的客户群体。

琉水环保的环保固废处理业务主要是针对危险废弃物中的生活垃圾焚烧飞灰，是北京市唯一一家飞灰处置企业，主要面对北京市各生活垃圾焚烧企业，其所采用的飞灰水洗预处理及入窑处置技术为国内首创、国际领先的飞灰处置技术，目前国内掌握该技术并成功实施运行的仅琉水环保一家。

涿鹿水泥、陵川水泥以及宣化水泥的环保固废处理业务主要是进行工业危险废弃物处置，均系所在地区首批开展水泥窑协同处置的企业，在所在地区的危废处置领域具有主导地位。

赞皇水泥、振兴水泥以及和益水泥的环保固废处理业务主要是进行市政污泥、生活垃圾等一般废弃物处置，主要客户一般为政府部门或属于政府公共设施的污水处理厂，合作关系十分稳固。

2、核心竞争优势

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）区域规模优势

标的公司的业务区域主要集中在京津冀地区，在区域市场具有领先优势和较强的话语权，本次交易有利于充分发挥标的公司与上市公司的协同效应，进一步提升上市公司在京津冀地区的市场占有率，增强上市公司的竞争优势。

（2）产业链优势

标的公司产业链布局合理，石灰石开采、水泥生产、水泥窑协同处置业务相辅相成，形成了具有一定规模的产业链优势，使公司在残酷的市场竞争中，与其他同业竞争者相比较具有更强的抵御风险能力。

（3）品牌优势

标的公司的水泥及水泥熟料产品广泛应用于国家重点工程和重大基础项目建设，水泥产品获国家免检称号、“环渤海地区建材行业知名品牌”、“北京知名品牌”等荣誉称号。

（4）环保及技术优势

标的公司结合自身水泥窑优势，大力发展绿色循环经济，采用水泥窑协同处置方式，实现对市政污泥、生活垃圾、污染土、危险废弃物等的无害化处置及综合利用，积极推进公司由水泥企业向环保型产业的转型。

标的公司环保固废处理业务所采用的水泥窑协同处置技术，在国内处于行业领先地位，且具有处置规模大、成本低的优势。

处置生活垃圾所采用的生活垃圾气化炉处置技术属于国内主流的水泥窑协同处置生活垃圾技术之一，标的公司已建设并成功运行；处置生活垃圾焚烧飞灰采用的飞灰水洗预处理及入窑处置技术为国内首创、国际领先的飞灰处置技术，目前国内掌握该技术并成功实施运行的仅琉水环保一家。综合来看，标的公司在环保固废处理领域，形成了较强的技术优势。

3、主要竞争对手

（1）中国建材集团有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中国建材集团有限公司是经国务院批准，由中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团有限公司重组而成，是国务院国有资产监督管理委员会直接管理的中央企业。中国建材集团有限公司集科研、制造、流通为一体，是中国最大、世界领先的综合性建材产业集团，资产总额 5,500 亿元，年营业收入近 3,000 亿元，拥有 15 家上市公司，其中海外上市公司 2 家。水泥熟料产能 5.3 亿吨、商品混凝土产能 4.3 亿立方米、石膏板产能 20 亿平方米、玻璃纤维产能 195 万吨、风电叶片产能 16GW，均位居世界第一；在国际水泥工程市场和余热发电国际市场领域处于世界第一。

（2）安徽海螺水泥股份有限公司

安徽海螺水泥股份有限公司成立于 1997 年 9 月。1997 年 10 月 21 日在香港挂牌上市，开创了中国水泥行业境外上市的先河。公司先后建成了铜陵、英德、池州、枞阳、芜湖 5 个千万吨级特大型熟料基地，并在安徽芜湖、铜陵兴建了 4 条 12,000 吨生产线。公司下属 100 多家子公司，分布在省内基地和十二个区域，横跨华东、华南和西部 18 个省、市、自治区和印度尼西亚等国，形成了集团化管理和国际化、区域化运作的经营管理新格局。

（3）华新水泥股份有限公司

华新水泥股份有限公司始创于 1907 年，被誉为中国水泥工业的摇篮。1994 年，公司 A、B 股在上海证券交易所上市。1999 年，与全球最大的水泥制造商之一的瑞士 Holcim 集团结为战略伙伴关系。近年来，公司从一家单纯从事水泥生产的企业发展成为集水泥、商品混凝土、骨料、环保处置、装备制造及 EPC 工程、高新建材等业务的全球化建材集团，在全国十余个省市及海外拥有 150 余家分子公司，名列中国制造业 500 强和财富中国 500 强，规模稳居国内同业前列。

（4）华润水泥控股有限公司

华润水泥控股有限公司成立于 2003 年，是国家重点支持的大型水泥企业集团之一。以润丰为主导品牌，华润水泥已发展成为华南区域最具竞争力的水泥和商品混凝土供应商，在中国水泥行业中具有重要地位。截至 2017 年末，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华润水泥业务覆盖广东、广西、福建、海南、山西、云南、贵州、内蒙古及港澳等地区，公司经营的水泥、熟料及商品混凝土年产能分别达到 8,330 万吨、6,130 万吨及 3,650 万立方米，水泥、商品混凝土产能位居全国前列。

（5）中国山水水泥集团有限公司

中国山水水泥集团有限公司是国内最早从事新型干法水泥生产的企业之一，也是国家重点支持的 12 户全国性大型水泥企业之一。2008 年在香港联交所上市，系中国首家在香港红筹股上市的水泥企业。公司水泥主业板块覆盖山东、辽宁、山西、内蒙、新疆等十省份，水泥产能约 1 亿吨，系长江以北最大的水泥集团之一。在做大做强水泥主业的同时，公司还不断延伸产业链，骨料、商品混凝土、机械等产业已初具规模。

三、标的公司经营情况的讨论与分析

在本次交易中，金隅集团拟以所持有的赞皇水泥等 14 家公司的股权出资。信永中和对标的资产报告期内按照附注编制基础进行编制的模拟合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的 XYZH/2019BJSA0002 号专项审计报告。

根据审计报告，标的公司模拟合并口径最近二年及一期的主要财务数据及财务指标如下：

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末标的公司模拟合并的资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
货币资金	73,600.29	7.02%	64,308.66	6.16%	57,310.64	5.57%
应收票据及应收账款	191,206.59	18.23%	176,699.76	16.93%	161,061.95	15.65%
预付款项	12,716.86	1.21%	11,931.79	1.14%	8,747.07	0.85%
其他应收款	37,201.53	3.55%	36,898.52	3.53%	32,915.36	3.20%
存货	49,118.15	4.68%	47,029.38	4.50%	53,075.67	5.16%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
一年内到期的非流动资产	28.51	0.00%	-	0.00%	684.92	0.07%
其他流动资产	9,743.80	0.93%	5,715.82	0.55%	13,783.93	1.34%
流动资产合计	**373,615.73**	**35.63%**	**342,583.94**	**32.81%**	**327,579.54**	**31.83%**
可供出售金融资产	-	-	10.10	0.00%	10.10	0.00%
其他权益工具投资	10.10	0.00%	-	-	-	-
固定资产	553,977.03	52.83%	584,345.50	55.97%	600,101.74	58.31%
在建工程	30,349.42	2.89%	20,027.99	1.92%	18,011.46	1.75%
无形资产	74,923.13	7.15%	77,795.38	7.45%	75,467.79	7.33%
长期待摊费用	4,623.38	0.44%	4,358.69	0.42%	3,984.71	0.39%
递延所得税资产	10,157.67	0.97%	11,150.04	1.07%	3,308.61	0.32%
其他非流动资产	924.96	0.09%	3,742.77	0.36%	770.04	0.07%
非流动资产合计	**674,965.69**	**64.26%**	**701,430.46**	**67.19%**	**701,654.44**	**68.17%**
资产总计	**1,048,581.42**	**100.00%**	**1,044,014.39**	**100.00%**	**1,029,233.98**	**100.00%**

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的资产总额分别为 1,048,581.42 万元、1,044,014.39 万元和 1,029,233.98 万元，报告期内总资产规模保持稳定。

从资产结构看，报告期内标的公司流动资产和非流动资产分布较均匀。截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，流动资产占总资产比分别为 35.63%、32.81%和 31.83%，报告期内资产总体流动性有所上升。

（1）流动资产

标的公司的流动资产主要为货币资金、应收票据及应收款项、其他应收款和存货等。

① 货币资金

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的货币资金余额分别为 73,600.29 万元、64,308.66 万元和 57,310.64 万元，占资产总额比例分别为 7.02%、6.16%和 5.57%。报告期内，货币资金主要为银行存款，报告期随经营状况改善逐渐增加。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

② 应收票据及应收账款

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的应收票据及应收账款余额分别为 191,206.59 万元、176,699.76 万元和 161,061.95 万元，占资产总额比例分别为 18.23%、16.93%和 15.65%。

A. 应收票据

公司应收票据主要为应收的银行承兑汇票和信用良好的长期合作伙伴的商业承兑汇票，预期不存在承兑风险。其构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票	87,266.44	89,986.26	55,876.63
商业承兑汇票	18,313.99	9,409.56	8,187.44
合计	**105,580.43**	**99,395.82**	**64,064.07**

B. 应收账款

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的应收账款账面价值分别为 85,626.16 万元、77,303.94 万元和 96,997.88 万元，随市场环境变化有小幅波动。2017 年年末应收账款账面价值较上年末减少 19,693.94 万元，降幅为 20.30%，主要是由于 2017 年水泥市场景气度好转，应收账款回款情况改善所致。2018 年 7 月末应收账款账面价值较 2017 年末增加 8,322.22 万元，增幅为 10.77%，主要是由于随着我国水泥行业需求及水泥价格持续回升，标的公司营业收入有所增加，且标的公司客户一般于年末回款较为集中所致。

标的公司以预期信用损失为基础，对应收账款进行减值处理并确认损失准备。对于不含重大融资成分的应收款项，标的公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

标的公司依据信用风险特征将应收票据及应收账款划分为账龄组合和特殊信用特征组合（包括应收关联方款项及应收政府款项），在组合基础上计算预期信用损失。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对于划分为账龄组合的应收账款，标的公司编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失，具体为：

账龄	应收账款预期信用损失率
1 年以内（含 1 年）	4%
1 至 2 年（含 2 年）	22%
2 至 3 年（含 3 年）	63%
3 至 4 年（含 4 年）	70%
4 年以上	100%

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，应收账款分类披露情况如下：

单位：万元

类别	2018 年 7 月 31 日金额			
	账面余额		预期信用损失	
	金额	比例	金额	预期用损失率
单项金额重大并单项计提预期信用损失的应收账款	317.50	0.35%	317.50	100.00%
按组合计提预期信用损失的应收账款：				
1）账龄组合	17,044.95	18.91%	4,080.71	23.94%
2）特殊信用特征组合	72,661.92	80.63%	-	-
组合小计	**89,706.86**	**99.54%**	**4,080.71**	**4.55%**
单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	95.57	0.11%	95.57	100.00%
合计	**90,119.93**	**100.00%**	**4,493.77**	**4.99%**
类别	**2017 年 12 月 31 日金额**			
	账面余额		**坏账准备**	
	金额	**比例**	**金额**	**计提比例**
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	2,071.35	2.56%	384.79	18.58%
按组合计提坏账准备的应收账款：				
1）账龄组合	11,133.41	13.75%	3,186.25	28.62%
2）特殊信用特征组合	67,650.86	83.57%	-	-
组合小计	**78,784.26**	**97.32%**	**3,186.25**	**4.04%**
单项金额虽不重大但单项计提预期信用损失的应收账款	95.57	0.12%	76.21	79.74%
合计	**80,951.18**	**100.00%**	**3,647.25**	**4.51%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

类别	2016 年 12 月 31 日金额			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	计提比例
按组合计提坏账准备的应收账款：				
1）账龄组合	18,953.05	18.95%	3,019.93	15.93%
2）特殊信用特征组合	81,064.76	81.05%	-	-
组合小计	**100,017.81**	**100.00%**	**3,019.93**	**3.02%**
合计	**100,017.81**	**100.00%**	**3,019.93**	**3.02%**

其中，按账龄分析法计提预期信用损失（2016-2017 年度为坏账准备）的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31		
	账面余额	占比（%）	预期信用损失
1 年以内（含 1 年）	11,082.21	65.02%	443.29
1 至 2 年（含 2 年）	2,192.04	12.86%	482.25
2 至 3 年（含 3 年）	1,499.87	8.80%	944.92
3 至 4 年（含 4 年）	201.90	1.18%	141.33
4 至 5 年（含 5 年）	118.73	0.70%	118.73
5 年以上	1,950.19	11.44%	1,950.19
合计	**17,044.95**	**100.00%**	**4,080.71**
项目	**2017-12-31**		
	账面余额	**占比（%）**	**坏账准备**
1 年以内（含 1 年）	6,601.41	59.29%	-
1 至 2 年（含 2 年）	1,457.78	13.09%	437.33
2 至 3 年（含 3 年）	685.87	6.16%	411.52
3 至 4 年（含 4 年）	339.70	3.05%	288.75
4 至 5 年（含 5 年）	157.31	1.41%	157.31
5 年以上	1,891.34	16.99%	1,891.34
合计	**11,133.41**	**100.00%**	**3,186.25**
项目	**2016-12-31**		
	账面余额	**占比（%）**	**坏账准备**
1 年以内（含 1 年）	14,819.26	78.19%	-
1 至 2 年（含 2 年）	1,126.39	5.94%	337.92
2 至 3 年（含 3 年）	734.45	3.88%	440.67
3 至 4 年（含 4 年）	210.67	1.11%	179.07
4 至 5 年（含 5 年）	696.65	3.68%	696.65
5 年以上	1,365.62	7.21%	1,365.62
合计	**18,953.05**	**100.00%**	**3,019.93**

③ 其他应收款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的其他应收账款账面价值分别为 37,201.53 万元、36,898.52 万元和 32,915.36 万元，占资产总额比例分别为 3.55%、3.53%和 3.20%。报告期内，其他应收款基本保持稳定。其他应收款账面余额按性质分类具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
关联方款项	17,542.66	25,270.67	20,640.62
押金、保证金、备用金	6,507.39	5,950.17	4,479.46
代垫款项	82.11	98.22	87.85
单位往来款	9,288.76	8,424.43	9,594.75
应收政府补助	4,194.09	1,351.92	553.64
其他	4,073.44	325.73	891.70
合计	**41,688.45**	**41,421.14**	**36,248.02**

关联方款项主要为华信建材委托金隅财务公司向邯郸金隅太行水泥有限责任公司发放的贷款 12,000 万元及其利息，截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，本息余额合计分别为 12,512.20 万元、12,248.70 万元及 15,504.08 万元。剩余关联方款项主要为标的公司正常经营中向关联方缴纳的押金、保证金等。

④ 存货

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的存货账面价值分别为 49,118.15 万元、47,029.38 万元和 53,075.67 万元，占资产总额比例分别为 4.68%、4.50%和 5.16%，基本保持稳定。

标的公司的存货主要为原材料、在产品及产成品，报告期内存货余额基本保持稳定，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
原材料	25,412.29	25,116.44	33,024.48
在产品	14,290.38	13,856.36	12,624.37
库存商品	12,325.47	10,920.58	8,149.15
包装物及其他	56.22	102.22	126.13
减：存货跌价准备	2,966.22	2,966.22	848.45
账面价值合计	**49,118.15**	**47,029.38**	**53,075.67**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年年末标的公司的存货账面价值较上年末减少 6,046.29 万元，降幅为 11.39%，主要系 2017 年煤炭等主要外购原材料采购量下降所致。

（2）非流动资产

标的公司的非流动资产主要为固定资产和无形资产等。

① 固定资产

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的固定资产账面价值分别为 553,977.03 万元、584,345.50 万元和 600,101.74 万元，占资产总额比例分别为 52.83%、55.97%和 58.31%。

报告期标的公司的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	429,037.66	126,109.33	3,625.21	299,303.12
机器设备	517,347.15	263,454.51	4,397.68	249,494.96
运输设备	10,480.44	7,085.61	2.34	3,392.49
办公设备	7,735.07	5,948.59	0.02	1,786.47
合计	**964,600.32**	**402,598.04**	**8,025.25**	**553,977.03**
项目	**2017-12-31**			
	账面原值	**累计折旧**	**减值准备**	**账面价值**
房屋及建筑物	427,229.07	116,979.67	165.54	310,083.86
机器设备	515,824.05	244,803.43	2,118.03	268,902.58
运输设备	10,400.25	7,115.42	-	3,284.83
办公设备	7,552.09	5,477.86	-	2,074.23
合计	**961,005.46**	**374,376.39**	**2,283.58**	**584,345.50**
项目	**2016-12-31**			
	账面原值	**累计折旧**	**减值准备**	**账面价值**
房屋及建筑物	412,245.78	100,886.58	138.09	311,221.10
机器设备	496,718.14	213,555.16	89.79	283,073.19
运输设备	10,767.25	6,882.06	-	3,885.19
办公设备	6,630.69	4,708.43	-	1,922.26
合计	**926,361.86**	**326,032.23**	**227.88**	**600,101.74**

报告期内，标的公司的固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备。

各报告期末，固定资产账面原值基本保持稳定。2017 年末，固定资产账面原值较上年末增加 34,643.60 万元，增幅为 3.74%，主要是由于本期新增购置

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

固定资产及在建工程完工转固所致。2018 年 7 月末，标的公司的固定资产账面原值较上年末增加 3,594.86 万元，增幅为 0.37%，基本保持不变。

② 无形资产

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的无形资产账面价值分别为 74,923.13 万元、77,795.38 万元和 75,467.79 万元，占资产总额比例分别为 7.15%、7.45%和 7.33%。

单位：万元

项目	2018-7-31			
	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
软件	489.75	239.62	-	250.13
土地使用权	57,986.34	11,557.24	-	46,429.10
采矿权	32,998.14	4,754.25	-	28,243.90
合计	**91,474.24**	**16,551.11**	**-**	**74,923.13**
项目	**2017-12-31**			
	账面原值	**累计摊销**	**减值准备**	**账面价值**
软件	385.48	220.28	-	165.19
土地使用权	53,929.72	10,856.27	-	43,073.45
采矿权	38,371.57	3,814.84	-	34,556.73
合计	**92,686.77**	**14,891.39**	**-**	**77,795.38**
项目	**2016-12-31**			
	账面原值	**累计摊销**	**减值准备**	**账面价值**
软件	377.10	194.94	-	182.16
土地使用权	53,269.99	9,737.91	-	43,532.08
采矿权	34,258.84	2,505.30	-	31,753.54
合计	**87,905.94**	**12,438.15**	**-**	**75,467.79**

截至 2018 年 7 月 31 日，标的公司的无形资产主要为土地使用权及采矿权。

报告期内，标的公司无形资产账面价值基本保持稳定。

2017 年末，无形资产账面价值较上年末增加 2,327.59 万元，增幅为 3.08%，主要是由于新增购置及在建工程转入的无形资产原值 4,780.83 万元，正常摊销导致无形资产余额减少 2,453.24 万元所致。

2018 年 7 月末，标的公司的无形资产账面价值较上年末减少 2,872.25 万元，降幅为 3.69%，主要是由于本期新增购置无形资产 5,343.04 万元，余额为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6,500.00 万元的待退还矿产权价款转入其他流动资产核算，并正常计提摊销 1,659.71 万元所致。

2、负债构成分析

报告期各期末标的公司模拟合并的负债构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018-7-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	111,005.00	19.78%	116,328.00	21.28%	122,302.00	20.82%
应付票据及应付账款	166,771.43	29.72%	154,014.85	28.18%	184,648.87	31.43%
预收款项	-	-	9,201.83	1.68%	11,659.46	1.98%
合同负债	5,184.86	0.92%	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,902.32	0.34%	2,535.72	0.46%	1,820.31	0.31%
应交税费	5,937.33	1.06%	1,768.63	0.32%	1,995.16	0.34%
其他应付款	248,360.40	44.26%	242,694.71	44.40%	246,522.32	41.97%
其他流动负债	-	-	-	-	1,016.20	0.17%
流动负债合计	**539,161.34**	**96.09%**	**526,543.75**	**96.33%**	**569,964.32**	**97.03%**
预计负债	7,347.30	1.31%	7,347.30	1.34%	5,609.97	0.96%
递延收益	13,118.95	2.34%	11,204.92	2.05%	10,189.26	1.73%
递延所得税负债	1,469.38	0.26%	1,529.40	0.28%	1,662.95	0.28%
非流动负债合计	**21,935.64**	**3.91%**	**20,081.62**	**3.67%**	**17,462.19**	**2.97%**
负债合计	**561,096.98**	**100.00%**	**546,625.37**	**100.00%**	**587,426.51**	**100.00%**

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的负债总额分别为 561,096.98 万元、546,625.37 万元和 587,426.51 万元。其中，绝大部分为流动负债，占总负债的比例分别为 96.09%、96.33%和 97.03%。

（1）流动负债

标的公司的流动负债主要为短期借款、应付票据及应付账款和其他应付账款等。

① 短期借款

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的短期借款余额分别为 111,005.00 万元、116,328.00 万元和 122,302.00 万元，占负债总额比例分别为 19.78%、21.28%和 20.82%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

短期借款为满足生产经营需要，主要以信用方式取得的借款。各报告期末，短期借款余额及占总负债的比例基本保持稳定。

② 应付票据及应付账款

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的应付票据及应付账款余额分别为 166,771.43 万元、154,014.85 万元和 184,648.87 万元，占负债总额比例分别为 29.72%、28.18%和 31.43%。

A. 应付票据

报告期标的公司应付票据的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票	1,090.00	-	-
商业承兑汇票	-	-	369.84
合计	**1,090.00**	**-**	**369.84**

B. 应付账款

报告期标的公司的应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
应付原材料采购款	141,950.90	128,786.45	154,759.33
应付工程及设备款	16,918.65	20,808.58	26,818.91
其他	6,811.88	4,419.82	2,700.80
合计	**165,681.44**	**154,014.85**	**184,279.03**

标的公司的应付账款主要为应付原材料采购款和应付工程及设备款。各报告期末，应付账款余额先下降后上升，占总负债的比例分别为 29.53%、28.18%和 31.37%，总体呈下降趋势，但保持基本稳定。2017 年末，应付账款余额较上年末减少 30,264.18 万元，降幅为 16.42%，主要是由于当期原材料采购规模稍有下降，使得应付账款余额相应有所减少。2018 年 7 月末，应付账款余额较上年末增加 11,666.59 万元，主要是由于应付账款一般与年末集中结算所致，占比基本保持稳定。

③ 其他应付款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的其他应付账款余额分别为 248,360.40 万元、242,694.71 万元和 246,522.32 万元，占负债总额比例分别为 44.26%、44.40%和 41.97%。

A. 应付利息

报告期标的公司的应付利息情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
借款利息	1,438.19	221.45	20,824.70
合计	**1,438.19**	**221.45**	**20,824.70**

B. 应付股利

报告期标的公司的应付股利情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
应付金隅集团股利	9,997.42	110.81	3,860.81
应付少数股东股利	58.37	58.37	1,308.37
合计	**10,055.79**	**169.18**	**5,169.18**

C. 其他应付款

报告期标的公司的其他应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
关联方往来款	221,980.61	227,567.59	203,753.81
押金、保证金、质保金	3,968.85	3,003.47	2,833.11
应付收购股权款	-	-	801.31
单位及个人往来款	5,949.98	6,491.52	8,165.73
社会保险及住房公积金个人部分	1,059.43	1,697.36	1,482.25
其他	3,907.56	3,544.14	3,492.23
合计	**236,866.42**	**242,304.08**	**220,528.44**

标的公司的其他应付账款主要为应付关联公司往来款项。各报告期末，其他应付账款占总负债的比例基本保持稳定。

（2）非流动负债

标的公司的非流动负债主要为递延收益等，截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，非流动负债余额分别为 21,935.64 万元、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

20,081.62 万元和 17,462.19 万元，占负债总额比例分别为 3.91%、3.67%和 2.97%，报告期内非流动负债余额及占总负债的比例均基本保持稳定且数额较小。

3、偿债能力分析

模拟合并报表口径下，报告期内，标的公司的偿债能力指标如下：

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率	0.69	0.65	0.57
速动比率	0.60	0.56	0.48
资产负债率	53.51%	52.36%	57.07%
项目	**2018年1-7月**	**2017年度**	**2016年度**
息税折旧摊销前利润(万元)	74,944.78	121,362.45	62,609.83
利息保障倍数（倍）	5.23	5.47	0.88

注：上述财务指标的计算公式为：

（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＝总负债/总资产

（4）息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息费用+折旧和摊销

（5）利息保障倍数=息税前利润/利息费用

截至 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，标的公司的流动比率分别为 0.69、0.65 和 0.57，速动比率分别为 0.60、0.56 和 0.48，资产负债率分别为 53.51%、52.36%和 57.07%。报告期内，标的公司的流动比率、速动比率呈上升趋势，资产负债率整体呈下降趋势。主要是由于报告期水泥行业景气度持续好转，公司流动资产增加的幅度大于流动负债增幅，整体流动性增加，偿债能力提升。

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司息税折旧摊销前利润分别为 74,944.78 万元、121,362.45 万元和 62,609.83 万元，利息保障倍数分别为 5.23、5.47 和 0.88。报告期公司这两项指标整体呈上升趋势，与行业景气度变化相符。

4、资产运营效率分析

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	2.99	3.02	2.51
存货周转率（次）	8.32	7.33	6.42

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
总资产周转率（次）	0.53	0.49	0.39

注：上述财务指标的计算公式为：

（1）应收账款周转率＝营业收入/应收账款（含应收票据）平均余额

（2）存货周转率＝营业成本/存货平均净额

（3）总资产周转率＝营业收入/总资产平均净额

（2018 年 1-7 月数据已进行年化处理）

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的应收账款周转率分别为 2.99、3.02 和 2.51，存货周转率分别为 8.32、7.33 和 6.42，总资产周转率分别为 0.53、0.49 和 0.39。

报告期内，随着水泥行业景气度持续好转，并受益于金隅集团与冀东水泥股权重组，京津冀区域水泥市场秩序改善，标的公司的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均呈上升态势。金隅集团及冀东水泥协同效应显现，标的公司资产运营效率逐年提高。

（二）盈利能力分析

根据信永中和出具的《审计报告》（XYZH/2019BJSA0002 号），标的公司最近两年及一期的模拟合并利润表如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	**321,346.42**	**100.00%**	**509,400.14**	**100.00%**	**403,768.99**	**100.00%**
减：营业成本	233,298.72	72.60%	367,029.13	72.05%	340,614.00	84.36%
税金及附加	6,008.23	1.87%	5,934.79	1.17%	3,742.27	0.93%
销售费用	3,787.73	1.18%	6,663.17	1.31%	9,268.50	2.30%
管理费用	36,880.12	11.48%	66,284.97	13.01%	61,901.75	15.33%
研发费用	1,447.22	0.45%	3,399.26	0.67%	470.75	0.12%
财务费用	7,741.01	2.41%	11,808.68	2.32%	13,354.64	3.31%
其中：利息费用	8,446.23	2.63%	12,652.58	2.48%	13,834.13	3.43%
利息收入	712.07	0.22%	1,431.56	0.28%	515.77	0.13%
资产减值损失	5,195.49	1.62%	6,090.70	1.20%	830.21	0.21%
信用减值损失	1,289.72	0.40%	-	0.00%	-	0.00%
加：其他收益	10,840.59	3.37%	13,119.77	2.58%	-	0.00%
投资收益	1.11	0.00%	1.11	0.00%	0.89	0.00%
其中：对联营企业和合营企业的投资	-	-	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
收益						
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-0.57	0.00%	-235.69	-0.05%	659.40	0.16%
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	**36,539.33**	**11.37%**	**55,074.62**	**10.81%**	**-25,752.84**	**-6.38%**
加：营业外收入	365.69	0.11%	2,008.08	0.39%	24,365.05	6.03%
减：营业外支出	1,211.91	0.38%	548.00	0.11%	205.97	0.05%
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**35,693.11**	**11.11%**	**56,534.70**	**11.10%**	**-1,593.77**	**-0.39%**
减：所得税费用	10,275.80	3.20%	1,056.48	0.21%	2,090.74	0.52%
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	**25,417.31**	**7.91%**	**55,478.22**	**10.89%**	**-3,684.50**	**-0.91%**
归属于母公司所有者的净利润	22,897.74	7.13%	52,007.65	10.21%	-1,180.45	-0.29%
少数股东损益	2,519.57	0.78%	3,470.57	0.68%	-2,504.05	-0.62%

1、营业收入

报告期内，标的公司营业收入按业务类型的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	258,543.97	80.46%	430,619.78	84.53%	339,369.83	84.05%
熟料销售	33,779.52	10.51%	39,972.00	7.85%	26,093.30	6.46%
环保固废收入	12,223.45	3.80%	10,892.45	2.14%	11,715.29	2.90%
其他	16,799.48	5.23%	27,915.91	5.48%	26,590.57	6.59%
营业收入合计	**321,346.42**	**100.00%**	**509,400.14**	**100.00%**	**403,768.99**	**100.00%**

报告期内，标的公司的主营业务包括销售水泥、熟料和石灰石碎石。销售水泥、熟料是公司的核心业务及主要收入来源，报告期内占总收入的比例均在90%以上。

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的营业收入分别为 321,346.42 万元、509,400.14 万元和 403,768.99 万元。

2017 年度，标的公司的营业收入较上年增加 105,631.15 万元，增幅为 26.16%。其中，水泥销售收入增加 91,249.95 万元，增幅为 26.89%，熟料销售收入增加 13,878.70 万元，增幅为 53.19%。主要是由于水泥行业景气度好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

转，且受益于金隅集团与冀东水泥股权重组，京津冀区域水泥市场秩序改善，标的公司的营业收入逐年上升。

2、营业成本

报告期内，标的公司的营业成本构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	187,099.26	80.20%	303,290.48	82.63%	290,163.68	85.19%
熟料销售	24,462.04	10.49%	27,284.83	7.43%	21,594.25	6.34%
环保固废业务	9,793.77	4.20%	11,308.89	3.08%	5,931.31	1.74%
其他	11,943.64	3.72%	25,144.93	4.94%	22,924.75	5.68%
营业成本合计	**233,298.72**	**100.00%**	**367,029.13**	**100.00%**	**340,614.00**	**100.00%**

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的营业成本分别为 233,298.72 万元、367,029.13 万元和 340,614.00 万元。营业成本占当期营业收入的比例分别为 72.60%、72.05%%和 84.36%，于 2017 年度下降后基本保持稳定。标的公司的营业收入主要由销售水泥、熟料两项业务构成，该两项业务对应营业成本占总成本的比例与营业收入构成情况基本一致。

3、利润的主要来源及盈利能力的持续性和稳定性分析

（1）利润的主要来源

报告期内，标的公司业务毛利额构成及占比情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥销售	71,444.71	81.14%	127,329.30	89.43%	49,206.15	77.91%
熟料销售	9,317.48	10.58%	12,687.17	8.91%	4,499.05	7.12%
环保固废业务	2,429.68	2.76%	-416.43	-0.29%	5,783.98	9.16%
其他	4,855.84	1.51%	2,770.97	0.54%	3,665.82	0.91%
营业毛利合计	**88,047.71**	**100.00%**	**142,371.01**	**100.00%**	**63,154.99**	**100.00%**

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的营业毛利合计分别为 88,047.71 万元、142,371.01 万元及 63,154.99 万元，随市场行情好转呈逐年上升态势。营业毛利主要由水泥和熟料销售构成，2018 年 1-7 月、2017 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

度和 2016 年度，标的公司的核心业务销售水泥、熟料毛利总额分别为 80,762.19 万元、140,016.47 万元和 53,705.20 万元。

2017 年，在全国固定资产投资和消费增速依然下滑的趋势背景下，全国水泥产量 23.4 亿吨，同比下降 3.1%，为 2015 年后第二次负增长，水泥需求呈现逐步下降趋势。但由于水泥产品价格持续走高，加之近几年企业对节能减排技术应用持续投入，以及运用互联网技术带来的管理效率的提高，销售成本有了较大降幅。故报告期毛利持续上升。

（2）毛利率分析

报告期内，标的公司的营业毛利率情况如下：

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
水泥销售	27.63%	29.57%	14.50%
熟料销售	27.58%	31.74%	17.24%
环保固废业务	19.88%	-3.82%	49.37%
其他	28.90%	9.93%	13.79%
营业毛利率	**27.40%**	**27.95%**	**15.64%**

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的营业毛利率分别为 27.40%、27.95%和 15.64%，与我国水泥市场价格变动趋势保持一致。

标的公司的核心业务为生产、销售水泥和熟料。2017 年，由于水泥行业由低位持续回暖，标的公司水泥、熟料产品的销售均价格较 2016 年度分别大幅上涨 41.05%和 54.06%，导致业务毛利率大幅上升；本期由于受天津市举办全运会、十九大召开及环保政策收紧的多重影响，环保固废业务收入的主要来源振兴环保固废处理收入大幅亏损，故环保固废业务毛利率为负。

2018 年以来水泥价格基本维持在高位、伴有小幅波动，故综合毛利率与 2017 年度相比保持稳定。其中，水泥、熟料销售业务毛利率较 2017 年度有所下降，主要系占营业成本比重较大的原材料石灰石价格上涨幅度较大、燃料动力及人工成本也维持上涨趋势所致。环保固废业务由于无特殊事件影响，毛利率恢复至正常水平。

（3）影响标的公司的盈利能力连续性和稳定性的主要驱动因素

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

从毛利占比来看，标的公司的水泥、熟料业务为其主要毛利来源，报告期得益于供给侧改革的深入、国家环保政策趋严、错峰停窑时间拉长和范围扩广等原因，水泥行业供给端得到了良好的调控，水泥市场供需关系改善带动价格上涨，为行业盈利奠定了基础；并且受益于金隅集团与冀东水泥于 2016 年完成的股权重组，标的公司核心区域水泥市场秩序持续改善，标的公司与冀东水泥初步产生了协同效应，盈利能力进一步提升。本次重组完成后，标的公司将继续优化产能结构，进一步增强盈利能力。预计随着“京津冀协同发展”国家战略的推进以及水泥行业“供给侧结构性改革”的积极影响，标的公司水泥、熟料业务的盈利能力仍会保持连续、稳定。

4、期间费用分析

报告期内，标的公司的各项费用的金额及其占营业收入的比例分别如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	3,787.73	1.18%	6,663.17	1.31%	9,268.50	2.30%
管理费用	36,880.12	11.48%	66,284.97	13.01%	61,901.75	15.33%
研发费用	1,447.22	0.45%	3,399.26	0.67%	470.75	0.12%
财务费用	7,741.01	2.41%	11,808.68	2.32%	13,354.64	3.31%
合计	**49,856.08**	**15.51%**	**88,156.09**	**17.31%**	**84,995.65**	**21.05%**

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的期间费用分别为 49,856.08 万元、88,156.09 万元和 84,995.65 万元，占营业收入的比例分别为 15.51%、17.31%和 21.05%。

（1）销售费用

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，销售费用总额分别为 3,787.73 万元、6,663.17 万元和 9,268.50 万元，占营业收入的比例分别为 1.18%、1.31%和 2.30%。报告期内，标的公司的销售费用主要为运输装卸费、职工薪酬及劳务费、销售咨询费等，呈逐年下降趋势。由于涿鹿水泥、涉县水泥、左权水泥、岚县水泥、邢台水泥以及琉水环保销售部门人员全部转入北京金隅水泥经贸公司（以下简称“水泥经贸”）导致职工薪酬及劳务费逐年降低；各公司对水泥

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经贸的销售咨询费结算方式改变，由各公司直接销售产品给水泥经贸，水泥经贸公司从中提取一定额度的销售佣金，故报告期销售咨询费大幅减少。

（2）管理费用

报告期内，标的公司的管理费用主要为修理费、职工薪酬及劳务费、停产损失、折旧与摊销及日常办公支出等。2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，管理费用总额分别为 36,880.12 万元、66,284.97 万元、61,901.75 万元，管理费用占营业收入的比例分别为 11.48%、13.01%和 15.33%。

报告期内，管理费用总额有所上升。2017 年，水泥业务行情向好，营业收入同比增加，但由于工信部环保部联合发布的《2016-2020 年期间水泥错峰生产工作通知》，北方十五省的冬季停窑时间进一步延长，管理费用中除人力成本继续上升外，修理费及停工损失较上年也大幅增加。2018 年 1-7 月，标的公司营收进一步增加，管理费用维持正常上涨幅度。但由于报告期标的公司成本管控到位，管理费用率逐年下降。

（3）财务费用

报告期内，标的公司的财务费用主要为利息支出费用。2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，财务费用总额分别为 7,741.01 万元、11,808.68 万元和 13,354.64 万元，财务费用占营业收入的比例分别为 2.41%、2.32%和 3.31%。报告期内，财务费用占营业收入的比例较小，财务费用总额受短期借款规模减小略有下降。

5、非经常性损益构成情况

（1）报告期内，标的公司的非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益	-0.57	-235.69	659.40
计入当期损益的政府补助	1,335.96	2,090.14	9,795.97
债务重组损益	1.16	1.37	1,007.05
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	1.11	1.11	0.89

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
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金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-856.08	745.99	3,480.06
非经常性损益项目合计	**481.58**	**2,602.92**	**14,943.38**
减：企业所得税影响数	94.68	494.51	2,847.78
非经常性损益（税后）	**386.90**	**2,108.41**	**12,095.60**
其中：少数股东权益影响额（税后）	66.09	168.26	825.73
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	320.82	1,940.15	11,269.87

报告期内标的公司的非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关的政府补助除外。

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，税后的非经常损益分别为 386.90 万元、2,108.41 万元和 12,095.60 万元，占营业收入的比重分别为 0.12%、0.41%和 3.00%，占比均处于较低水平且逐年下降。

（2）报告期内非经常性损益的政府补助情况如下：

单位：万元

政府补助项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
余热发电项目补贴	122.89	239.83	304.56
项目贷款贴息	46.55	79.80	-
环保专项治理资金	302.67	548.47	548.69
节能技术改造拨款	63.06	77.12	18.83
停产补偿款	-	698.44	7,547.17
锅炉改造款	-	-	309.00
2017 年度政府招商优惠资金返还	271.50	-	-
环保补助资金	120.87	-	-
危废政府补助	150.00	-	-
稳岗补贴	-	116.42	365.25
互联网+工业试点项目	-	35.00	-
其他	258.42	295.06	702.46
合计	**1,335.96**	**2,090.14**	**9,795.97**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，标的公司取得的政府补助主要包括余热发电项目补贴、环保专项治理资金、2017 年度政府招商优惠资金返还和停产补偿款等。余热发电项目补贴主要是标的公司因余热发电项目的研究开发、技术更新及改造等获得的补助；环保专项治理资金主要是因标的公司进行环保升级改造由所在地环保部门给予的技改补贴；2017 年度政府招商优惠资金返还为陵川水泥接管河南孟电集团陵川水泥有限公司后享受山西省陵川县人民政府给予的优惠政策收到的资金返还；停产补偿款为琉水环保全资子公司强联水泥的停产补助。根据《北京市 2013-2017 年清洁空气行动计划重点分解 2015 年工作措施》，北京市人民政府于 2015 年 7 月下发了《关于研究进一步压减水泥产能有关工作的意见》，要求做好强联水泥的关停工作，并拨付水泥产能压减补助资金。有关政府补助于 2016 年度集中拨付，并于 2017 年度拨付完毕。

（3）扣除非经常性损益后净利润的稳定性分析

报告期内，标的公司扣除非经常性损益后净利润的情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
归属于母公司所有者的净利润	22,897.74	52,007.65	-1,180.45
减：归属于母公司所有者的非经常性损益净额	320.82	1,940.15	11,269.87
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	22,576.93	50,067.50	-12,450.32

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司归属母公司所有者的净利润分别为 22,897.74 万元、52,007.65 万元和-1,180.45 万元，扣除非经常性损益后净利润分别为 22,576.93 万元、50,067.50 万元和-12,450.32 万元。

报告期内归属母公司所有者的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润均呈上升趋势。2016 年 10 月金隅集团和冀东水泥完成股权重组后，随着京津冀区域水泥市场集中度提高，无序竞争行为减少，区域水泥行业环境改善。此外，房地产市场回暖和基建项目加快启动带动水泥市场逐步复苏，我国水泥价格恢复上涨趋势，并于 2017 年持续上涨，2018 年基本保持在高位，故报告期标的公司在扭亏为盈的情况下扣除非经常性损益后净利持续增加。未来在金隅集团和冀东水泥持续作为京津冀地区水泥行业龙头的情况下，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司抗风险能力增加，持续盈利能力进一步增强，预计未来年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润将在稳定中实现增长。

（4）非经常性损益的持续性分析

A. 报告期标的公司的非经常性损益中“债务重组损益”不具备持续性，“除上述各项之外的其他营业外收入和支出”不具备可持续性。

B. 除上述两项外，标的公司的非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助，其中余热发电项目补贴为因研究开发、技术更新及改造等获得的补助，项目贷款贴息、环保专项治理资金和节能技术改造拨款均为按国家级政策规定依法获得的因从事国家鼓励和扶持特定行业、产业而获得的补助，具备可持续性，其他项目不具备可持续性。

（三）经营活动现金流分析

报告期内，标的公司的经营活动产生的现金流情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	208,798.65	308,773.04	225,483.45
收到的税费返还	6,126.09	11,215.10	13,056.43
收到其他与经营活动有关的现金	26,754.27	18,867.67	33,512.34
经营活动现金流入小计	**241,679.00**	**338,855.82**	**272,052.21**
购买商品、接受劳务支付的现金	96,694.65	175,210.43	149,235.36
支付给职工以及为职工支付的现金	27,306.12	45,241.74	42,857.99
支付的各项税费	31,067.80	39,574.08	27,184.21
支付其他与经营活动有关的现金	29,620.08	38,900.28	19,816.68
经营活动现金流出小计	**184,688.65**	**298,926.53**	**239,094.25**
经营活动产生的现金流量净额	**56,990.35**	**39,929.28**	**32,957.96**
当期净利润	25,417.31	55,478.22	-3,684.50
差异	31,573.04	-15,548.93	36,642.47

2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度，标的公司的经营活动现金流量净额分别为 56,990.35 万元、39,929.28 万元和 32,957.96 万元，经营活动现金流量净额均为正数，报告期内公司经营活动现金流状况良好，逐年增加。

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量主要是销售商品、提供劳务收到的现金。2018 年 1-7 月、2017 年度和 2016 年度销售商品、提供劳务收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

到的现金与同期营业收入的比例分别达到 64.98%、60.62%和 55.84%，两者具有较强的相关性，表明公司经营活动回款情况正常，营业收入转化为现金的能力逐年增强。2016 年度及 2018 年 1-7 月，经营活动产生的现金流量净额均远高于当期净利润，差异较大主要是由于水泥行业为重资产行业，报告期固定资产计提折旧金额较大。2017 年度经营活动产生的现金流量净额低于当期净利润，主要系 2016 年后水泥市场回暖，当期标的公司经营状况持续好转扭亏为盈，支付了大量应付类项目所致。

四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的分析

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并财务报表的编制范围。本公司据此编制备考合并财务报表并由信永中和出具了《备考财务报表审阅报告》（XYZH/2019BJSA0001 号）。

考虑到冀东水泥出资组建合资公司暨关联交易（以下简称“前次重组”）已于 2018 年 7 月实施完毕，前次重组中的交易标的已于 2018 年 7 月纳入冀东水泥合并范围。根据《企业会计准则第 20 号－企业合并》，由于公司和前次重组标的公司属同一控股股东控制，公司对前次重组标的公司的合并构成同一控制下企业合并。因此公司在编制备考财务报表时按照同一控制下企业合并的相关会计政策，对 2017 年年末及 2017 年度数据进行了追溯调整。为便于投资者理解本次重组对上市公司的影响，以下使用经追溯调整的 2017 年管理层财务报表与经审阅的备考财务报表同期数据进行比较。

（一）发生同一控制下企业合并后追溯调整的上市公司最近一年及一期报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31
货币资金	588,963.82	576,566.42
交易性金融资产	2,877.78	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的	-	3,051.48

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31	2017-12-31
金融资产		
应收票据及应收账款	1,108,525.85	868,027.32
预付款项	97,599.57	82,512.20
其他应收款	99,933.30	124,742.33
存货	223,695.79	183,522.19
其他流动资产	45,558.52	47,892.73
流动资产合计	**2,167,154.62**	**1,886,314.67**
可供出售金融资产	-	57,769.22
长期股权投资	136,305.28	149,826.46
其他权益工具投资	42,798.65	-
固定资产	2,843,213.19	2,950,452.09
在建工程	76,943.80	60,572.22
无形资产	404,822.92	416,480.57
商誉	7,227.07	7,227.07
长期待摊费用	90,008.69	83,763.17
递延所得税资产	47,040.50	47,632.04
其他非流动资产	-	1,968.50
非流动资产合计	**3,648,360.11**	**3,775,691.33**
资产总计	**5,815,514.73**	**5,662,006.00**
短期借款	1,264,695.61	1,381,732.72
应付票据及应付账款	848,430.38	662,565.97
预收款项	-	85,544.78
合同负债	113,466.92	-
应付职工薪酬	5,274.23	12,977.33
应交税费	29,523.13	38,697.49
其他应付款	315,902.61	327,016.61
一年内到期的非流动负债	443,668.95	288,792.37
其他流动负债	33,091.46	118,886.67
流动负债合计	**3,054,053.28**	**2,916,213.94**
长期借款	154,500.00	172,750.00
应付债券	216,128.34	215,910.40
长期应付款	275,395.96	336,453.47
长期应付职工薪酬	2,373.56	2,425.65
预计负债	13,880.41	13,817.93
递延收益	37,146.16	37,961.68
递延所得税负债	15,329.61	20,327.84
非流动负债合计	**714,754.04**	**799,646.96**
负债合计	**3,768,807.32**	**3,715,860.90**
归属于母公司所有者权益合计	1,086,753.69	1,352,673.97
少数股东权益	959,953.72	593,471.13
所有者权益合计	**2,046,707.41**	**1,946,145.10**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31	2017-12-31
负债和所有者权益总计	**5,815,514.73**	**5,662,006.00**

2、合并利润表

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度
一、营业收入	**1,581,563.89**	**2,516,793.84**
减：营业成本	1,101,732.49	1,843,476.60
税金及附加	24,927.38	29,976.55
销售费用	52,606.11	92,808.32
管理费用	185,728.67	311,564.88
研发费用	3,189.00	4,001.91
财务费用	72,779.89	125,975.66
其中：利息费用	78,424.66	132,054.46
利息收入	5,910.49	7,602.90
资产减值损失	1,143.03	11,260.25
信用减值损失	1,485.17	-
加：其他收益	22,667.58	45,745.81
投资收益（损失以“－”号填列）	12,518.84	-20,072.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	11,758.90	7,201.01
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-173.70	19,925.74
资产处置收益（损失以“-”号填列）	112.91	-237.58
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	**173,097.79**	**143,090.98**
加：营业外收入	1,183.42	3,680.92
减：营业外支出	1,483.85	5,077.15
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**172,797.36**	**141,694.75**
减：所得税费用	41,758.76	47,888.17
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	**131,038.61**	**93,806.58**
归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	50,327.61
少数股东损益	46,835.08	43,478.98
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	131,038.61	93,806.58
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
五、其他综合收益的税后净额	**-11,427.17**	**-1,638.17**
六、综合收益总额	**119,611.44**	**92,168.42**
归属于母公司所有者的综合收益总额	72,776.36	48,689.44
归属于少数股东的综合收益总额	46,835.08	43,478.98

（二）本次交易完成后上市公司的财务状况分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据上市公司经追溯调整的的 2017 年财务报表以及备考合并财务报表，公司在本次交易完成前后的资产负债表变动情况如下：

1、本次交易前后资产结构分析

单位：万元

项目	2018-7-31				
	交易完成前		交易完成后		占比变动
	金额	占比	金额	占比	
流动资产：					
货币资金	588,963.82	10.13%	662,564.11	9.80%	-0.33%
交易性金融资产	2,877.78	0.05%	2,877.78	0.04%	-0.01%
应收票据及应收账款	1,108,525.85	19.06%	1,215,117.23	17.97%	-1.09%
预付款项	97,599.57	1.68%	109,766.57	1.62%	-0.06%
其他应收款	99,933.30	1.72%	120,448.18	1.78%	0.06%
存货	223,695.79	3.85%	272,813.94	4.03%	0.19%
一年内到期的非流动资产	-	-	28.51	0.00%	0.00%
其他流动资产	45,558.52	0.78%	55,302.32	0.82%	0.03%
流动资产合计	**2,167,154.62**	**37.27%**	**2,438,918.63**	**36.07%**	**-1.20%**
非流动资产：					
长期股权投资	136,305.28	2.34%	136,305.28	2.02%	-0.33%
其他权益工具投资	42,798.65	0.74%	42,808.75	0.63%	-0.10%
固定资产	2,843,213.19	48.89%	3,397,190.23	50.24%	1.35%
在建工程	76,943.80	1.32%	107,293.22	1.59%	0.26%
无形资产	404,822.92	6.96%	479,746.05	7.09%	0.13%
商誉	7,227.07	0.12%	7,227.07	0.11%	-0.02%
长期待摊费用	90,008.69	1.55%	94,632.07	1.40%	-0.15%
递延所得税资产	47,040.50	0.81%	57,213.49	0.85%	0.04%
其他非流动资产	-	0.00%	924.96	0.01%	0.01%
非流动资产合计	**3,648,360.11**	**62.73%**	**4,323,341.12**	**63.93%**	**1.20%**
资产总计	**5,815,514.73**	**100.00%**	**6,762,259.75**	**100.00%**	**0.00%**
项目	**2017-12-31**				
	交易完成前		**交易完成后**		**占比变动**
	金额	**占比**	**金额**	**占比**	
流动资产：					
货币资金	576,566.42	10.18%	640,875.09	9.70%	-0.49%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,051.48	0.05%	3,051.48	0.05%	-0.01%
应收票据及应收账款	868,027.32	15.33%	975,342.17	14.75%	-0.58%
预付款项	82,512.20	1.46%	90,366.28	1.37%	-0.09%
其他应收款	124,742.33	2.20%	139,352.04	2.11%	-0.10%
存货	183,522.19	3.24%	230,551.57	3.49%	0.25%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其他流动资产	47,892.73	0.85%	53,608.55	0.81%	-0.03%
流动资产合计	**1,886,314.67**	**33.32%**	**2,133,147.18**	**32.27%**	**-1.05%**
非流动资产：					
可供出售金融资产	57,769.22	1.02%	57,779.32	0.87%	-0.15%
长期股权投资	149,826.46	2.65%	149,826.46	2.27%	-0.38%
固定资产	2,950,452.09	52.11%	3,534,797.59	53.47%	1.36%
在建工程	60,572.22	1.07%	80,600.21	1.22%	0.15%
无形资产	416,480.57	7.36%	494,275.95	7.48%	0.12%
商誉	7,227.07	0.13%	7,227.07	0.11%	-0.02%
长期待摊费用	83,763.17	1.48%	88,121.85	1.33%	-0.15%
递延所得税资产	47,632.04	0.84%	58,785.55	0.89%	0.05%
其他非流动资产	1,968.50	0.03%	5,711.27	0.09%	0.05%
非流动资产合计	**3,775,691.33**	**66.68%**	**4,477,125.26**	**67.73%**	**1.05%**
资产总计	**5,662,006.00**	**100.00%**	**6,610,272.44**	**100.00%**	**0.00%**

本次交易完成后，公司资产规模有较大增加。截至 2018 年 7 月 31 日，公司资产总额由本次交易前的 5,815,514.73 万元增长至 6,762,259.75 万元，增长率为 16.28%，其中流动资产和非流动资产增长率分别为 12.54%和 18.50%。本次交易完成后，流动资产占资产总额比例比重由 37.27%小幅下降至 36.07%，非流动资产占资产总额比例由 62.73%小幅上升至 63.93%，交易前后资产结构基本保持稳定。

本次交易完成后，截至 2018 年 7 月 31 日，公司流动资产由本次交易前的 2,167,154.62 万元增加至 2,438,918.63 万元，主要系货币资金余额、应收票据及应收账款账面价值及存货账面价值增加所致。

本次交易完成后，截至 2018 年 7 月 31 日，公司非流动资产由本次交易前的 3,648,360.11 万元增加至 4,323,341.12 万元，主要系固定资产、无形资产账面价值增加所致。

2、本次交易前后负债结构分析

单位：万元

项目	2018-7-31				
	交易完成前		交易完成后		占比变动
	金额	占比	金额	占比	
流动负债：					
短期借款	1,264,695.61	33.56%	1,375,700.61	31.38%	-2.17%
应付票据及应付账款	848,430.38	22.51%	930,867.87	21.24%	-1.28%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合同负债	113,466.92	3.01%	118,101.92	2.69%	-0.32%
应付职工薪酬	5,274.23	0.14%	7,176.54	0.16%	0.02%
应交税费	29,523.13	0.78%	35,460.46	0.81%	0.03%
其他应付款	315,902.61	8.38%	702,872.81	16.03%	7.65%
一年内到期的非流动负债	443,668.95	11.77%	443,668.95	10.12%	-1.65%
其他流动负债	33,091.46	0.88%	33,091.46	0.75%	-0.12%
流动负债合计	**3,054,053.28**	**81.04%**	**3,646,940.62**	**83.19%**	**2.16%**
非流动负债：					
长期借款	154,500.00	4.10%	154,500.00	3.52%	-0.57%
应付债券	216,128.34	5.73%	216,128.34	4.93%	-0.80%
长期应付款	275,395.96	7.31%	275,395.96	6.28%	-1.02%
长期应付职工薪酬	2,373.56	0.06%	2,373.56	0.05%	-0.01%
预计负债	13,880.41	0.37%	21,227.71	0.48%	0.12%
递延收益	37,146.16	0.99%	50,265.12	1.15%	0.16%
递延所得税负债	15,329.61	0.41%	16,799.00	0.38%	-0.02%
非流动负债合计	**714,754.04**	**18.96%**	**736,689.68**	**16.81%**	**-2.16%**
负债合计	**3,768,807.32**	**100.00%**	**4,383,630.30**	**100.00%**	**0.00%**
项目	**2017-12-31**				
	交易完成前		**交易完成后**		**占比变动**
	金额	**占比**	**金额**	**占比**	
流动负债：					
短期借款	1,381,732.72	37.18%	1,498,060.72	34.66%	-2.52%
应付票据及应付账款	662,565.97	17.83%	745,172.09	17.24%	-0.59%
预收款项	85,544.78	2.30%	90,638.90	2.10%	-0.21%
应付职工薪酬	12,977.33	0.35%	15,513.05	0.36%	0.01%
应交税费	38,697.49	1.04%	40,466.12	0.94%	-0.11%
其他应付款	327,016.61	8.80%	704,916.87	16.31%	7.51%
一年内到期的非流动负债	288,792.37	7.77%	288,792.37	6.68%	-1.09%
其他流动负债	118,886.67	3.20%	118,886.67	2.75%	-0.45%
流动负债合计	**2,916,213.94**	**78.48%**	**3,502,446.80**	**81.03%**	**2.55%**
非流动负债：					
长期借款	172,750.00	4.65%	172,750.00	4.00%	-0.65%
应付债券	215,910.40	5.81%	215,910.40	5.00%	-0.82%
长期应付款	336,453.47	9.05%	336,453.47	7.78%	-1.27%
长期应付职工薪酬	2,425.65	0.07%	2,425.65	0.06%	-0.01%
预计负债	13,817.93	0.37%	21,165.23	0.49%	0.12%
递延收益	37,961.68	1.02%	49,166.60	1.14%	0.12%
递延所得税负债	20,327.84	0.55%	21,857.24	0.51%	-0.04%
非流动负债合计	**799,646.96**	**21.52%**	**819,728.58**	**18.97%**	**-2.55%**
负债合计	**3,715,860.90**	**100.00%**	**4,322,175.38**	**100.00%**	**0.00%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，公司负债规模有一定幅度上升。截至 2018 年 7 月 31 日，公司负债总额由本次交易前的 3,768,807.32 万元增长至 4,383,630.30 万元，增幅为 16.31%。交易完成后，流动负债占负债总额比例比重由 81.04%增加至 83.19%，非流动负债占负债总额比例由 18.96%下降至 16.81%，比例变化主要原因为本次交易完成后，短期借款、其他应付款等流动负债增加的金额较大，公司的负债仍以流动负债为主。

本次交易完成后，截至 2018 年 7 月 31 日，公司流动负债由本次交易前的 3,054,053.28 万元增加至 3,646,940.62 万元，涨幅为 19.41%，主要是由于短期借款和其他应付款增加所致。

本次交易完成后，截至 2018 年 7 月 31 日，公司非流动负债由本次交易前的 714,754.04 万元增至 736,689.68 万元，主要是由于预计负债增加。

3、本次交易前后上市公司偿债能力分析

本次交易前后公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2018-7-31		
	交易完成前	交易完成后	变动
流动比率	0.71	0.67	-0.04
速动比率	0.64	0.59	-0.04
资产负债率	64.81%	64.82%	0.01%
项目	2017-12-31		
	交易完成前	交易完成后	变动
流动比率	0.65	0.61	-0.04
速动比率	0.58	0.54	-0.04
资产负债率	65.63%	65.39%	-0.24%

注：上述财务指标的计算公式为：

（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＝总负债/总资产

本次交易完成后，公司各项偿债指标均基本保持稳定。截至 2018 年 7 月 31 日，流动比率由 0.71 小幅下降至 0.67，速动比率由 0.64 小幅下降至 0.59，资产负债率由 64.81%小幅上升至 64.82%，主要原因是交易完成后，冀东水泥因计提本次交易股权转让款及增资款导致其他应付款大幅增加，流动负债增加的比例显著高于流动资产增加的比例所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、本次交易前后资产周转能力分析

本次交易前后公司资产周转能力指标如下表所示：

项目	2018年1-7月		
	交易完成前	交易完成后	变动幅度
应收账款周转率（次）	2.74	2.54	-0.20
存货周转率（次）	9.28	7.17	-2.11
总资产周转率（次）	0.47	0.42	-0.05

注：上述财务指标的计算公式为：

（1）应收账款周转率＝营业收入/应收账款（含应收票据）平均净额

（2）存货周转率＝营业成本/存货平均净额

（3）总资产周转率＝营业收入/总资产平均余额

（以上数据已进行年化处理）

本次交易完成后，2018 年 1-7 月，公司存货周转率有所下降，主要是由于交易后存货增加的比例高于营业收入的增加的比例所致。应收账款周转率和总资产周转率基本保持不变。

（三）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

本次交易的标的公司与上市公司同属于水泥行业，本次交易将彻底解决冀东水泥与金隅集团之间存在的同业竞争问题。交易完成后，冀东水泥总资产、净资产规模将出现较大幅度增长，公司营业收入、净利润将进一步提升；公司水泥业务内部管理机制将进一步完善，水泥业务的优势互补、资源共享、技术融合和管理协同将进一步加强，有利于增强本公司在华北地区，尤其是京津冀地区的水泥市场占有率和市场竞争优势，避免重复投资，降低产能过剩风险，符合本公司及金隅集团长期发展需要和全体股东利益，有利于公司的可持续发展。

2、本次交易对上市公司盈利能力的影响

根据上市公司经追溯调整的最近一年及一期财务报表以及经审阅的最近一年及一期备考合并财务报表，公司在本次交易完成前后的营业收入、净利润变动情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

项目	2018年1-7月		变动情况	
	交易前	交易后	变动金额	变动比例
营业收入	1,581,563.89	1,620,263.60	38,699.70	2.45%
营业成本	1,101,732.49	1,052,637.81	-49,094.67	-4.46%
营业利润	173,097.79	209,029.82	35,932.04	20.76%
利润总额	172,797.36	207,883.18	35,085.82	20.30%
净利润	131,038.61	155,948.00	24,909.39	19.01%
其中：归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	92,258.90	8,055.37	9.57%
项目	2017年度		变动情况	
	交易前	交易后	变动金额	变动比例
营业收入	2,516,793.84	2,612,320.96	95,527.12	3.80%
营业成本	1,843,476.60	1,805,829.13	-37,647.47	-2.04%
营业利润	143,090.98	198,716.62	55,625.64	38.87%
利润总额	141,694.75	198,780.47	57,085.72	40.29%
净利润	93,806.58	149,753.17	55,946.59	59.64%
其中：归属于母公司所有者的净利润	50,327.61	82,297.07	31,969.46	63.52%

本次交易完成后，上市公司的收入规模有所增长，2018 年 1-7 月和 2017 年度，上市公司的收入从交易前的 1,581,563.89 万元和 2,516,793.84 万元增加到交易后的 1,620,263.60 万元和 2,612,320.96 万元，增长率分别为 2.45%和 3.80%。

本次交易完成后，上市公司 2018 年 1-7 月及 2017 年度归属于母公司所有者的净利润将大幅提高，分别由交易前的 84,203.53 万元和 50,327.61 万元增加到交易后的 92,258.90 万元和 82,297.07 万元，增幅达到 9.57%和 63.52%。

项目	2018年1-7月		
	交易前	交易后	变动幅度
销售毛利率	30.34%	35.03%	4.69%
期间费用率	19.87%	22.46%	2.59%
销售净利率	8.29%	9.62%	1.33%
项目	2017年度		
	交易前	交易后	变动幅度
销售毛利率	26.75%	30.87%	4.12%
期间费用率	21.23%	23.48%	2.25%
销售净利率	3.73%	5.73%	2.01%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，上市公司销售毛利率及销售净利率均得到改善。2018年1-7月及2017年度，销售毛利率分别上升4.69%和4.12%，但由于标的公司营业收入多来自于冀东水泥合并范围内的水泥销售平台，并表后期间费用的上升大于营业收入的增加，导致上市公司期间费用率有所上升，销售净利率上升幅度分别为1.33%和2.01%，增幅达到16.17%和53.80%。

3、上市公司未来经营中的优势和劣势

本次交易将彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，有助于本公司进一步提升市场占有率和市场竞争优势。本次交易完成后，本公司水泥业务内部管理机制将进一步完善，水泥业务的优势互补、资源共享、技术融合和管理协同将进一步加强，有利于增强本公司在华北地区，尤其是京津冀地区的水泥市场占有率和市场竞争优势，避免重复投资，降低产能过剩风险。

本次交易完成后，上市公司的资产、人员规模将相应增加，这将对公司已有的运营管理、财务管理、发展战略、内部控制制度等各方面带来挑战。

（四）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、规模优势扩大、提升盈利能力

通过本次交易，冀东水泥将收购金隅集团优质水泥业务，重组完成后，冀东水泥的水泥产能、熟料产能以及区域市场占有率将得到进一步提升，行业地位进一步得到巩固。

摊薄成本方面，重组后的冀东水泥产能提升，将在采购、销售等方面产生更大的规模效应，如集中采购带来的议价能力提高、集中销售带来的费用降低，以及各项固定成本的摊薄，均可为公司节省支出，创造额外利润。

2、优化产能结构、淘汰落后产能

本次交易完成后，上市公司将充分利用市场化手段淘汰低效、高污染、落后产能，通过产能置换、收购优质产能和市场化竞争等手段，进一步优化区域产能结构，改善供求关系。本次交易将进一步增强上市公司对京津冀地区熟料

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

市场的影响力，通过控制熟料供应，压缩零散粉磨产能的市场空间，将有利于改变目前水泥行业产能过剩的现状，淘汰冗余产能。

此外，本次交易完成后，上市公司可以根据自身产能状况、实际供需及生产成本情况统一安排生产计划，低效产能可以适当减产保证高效产能最大化发挥，使整体产能实现优化运转。

3、巩固新业务领域、提升环保水平

本次交易部分标的公司从事一般废弃物、危险废弃物处置等环保固废处理业务。其中琉水环保是北京市唯一一家飞灰处置企业；涿鹿水泥、咏宁水泥、陵川水泥以及宣化水泥的环保固废处理业务主要是进行工业危险废弃物处置，借助北京金隅红树林环保技术有限责任公司的品牌效应，通过近年来的业务积累，已在所属地区建立了稳固的客户群体；赞皇水泥、振兴水泥以及和益水泥的环保固废处理业务主要是进行市政污泥、生活垃圾等一般废弃物处置。标的公司积极推进环保产业的发展，使传统水泥产业的发展方式转变为水泥制备、协同处置及下游产业多位一体的新型环保产业。

本次交易完成后，标的公司先进的环保及固废处理技术将在冀东水泥生产线上进行复制，并于上市公司前期收购的北京金隅红树林环保技术有限责任公司充分发挥协同效应，帮助冀东水泥通过节能减排提高综合经济效益，并通过固废处理技术带来额外收益。上市公司将提升环保水平，实现经济效益、社会效益、生态效益的协调统一。

（五）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、对主要财务指标的影响

根据上市公司 2018 年 1-7 月、2017 年经追溯调整的财务报表以及经信永中和审阅的备考合并财务报表，本次交易前后主要财务指标变化如下：

项目	2018-7-31/2018年1-7月		
	交易前	交易后	变动比例
资产总额（万元）	5,815,514.73	6,762,259.75	16.28%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31/2018年1-7月		
	交易前	交易后	变动比例
归属母公司股东的净资产（万元）	1,086,753.69	1,126,236.46	3.63%
营业收入（万元）	1,581,563.89	1,620,263.60	2.45%
利润总额（万元）	172,797.36	207,883.18	20.30%
归属母公司股东的净利润（万元）	84,203.53	92,258.90	9.57%
资产负债率	64.81%	64.82%	0.03%
流动比率	0.71	0.67	-5.76%
速动比率	0.64	0.59	-6.66%
销售毛利率	30.34%	35.03%	15.47%
基本每股收益（元/股）	0.625	0.685	9.62%
稀释每股收益（元/股）	0.625	0.685	9.62%
项目	2017-12-31/2017年度		
	交易前	交易后	变动比例
资产总额（万元）	5,662,006.00	6,610,272.44	16.75%
归属母公司股东的净资产（万元）	1,352,673.97	1,415,586.84	4.65%
营业收入（万元）	2,516,793.84	2,612,320.96	3.80%
利润总额（万元）	141,694.75	198,780.47	40.29%
归属母公司股东的净利润（万元）	50,327.61	82,297.07	63.52%
资产负债率	65.63%	65.39%	-0.37%
流动比率	0.65	0.61	-5.84%
速动比率	0.58	0.54	-6.97%
销售毛利率	26.75%	30.87%	15.40%
基本每股收益（元/股）	0.373	0.611	63.52%
稀释每股收益（元/股）	0.373	0.611	63.52%

本次交易完成后，公司资产总额、归属于母公司股东的净资产、营业收入、销售毛利率等指标均有所提高，盈利能力有所改善。此外，由于备考合并财务报表假设将本次收购现金对价计入流动负债导致负债上升幅度较大，若扣除该现金对价的影响，流动比例、速动比率及资产负债率等偿债指标也将得到改善。

本次交易完成后，上市公司 2017 年度基本每股收益、稀释每股收益均为 0.611 元/股，高于同期上市公司基本每股收益、稀释每股收益 0.373 元/股；2018 年 1-7 月基本每股收益、稀释每股收益均为 0.685 元/股，高于同期上市公司基本每股收益、稀释每股收益 0.625 元/股。本次交易不存在摊薄公司即期回报指标的情况。

然而，受宏观经济波动、行业政策变化及市场竞争环境等多方面因素的影响，上市公司存在一定的经营风险、市场风险，公司经营业绩和财务状况可能

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会受到不利影响，因此不能完全排除本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，预计未来随着上市公司业务的不断发展，上市公司将在业务拓展、固定资产技术改造等方面增加一定的资本性支出。

3、本次交易涉及的职工安置对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置。

4、本次交易成本及其对上市公司的影响

本次交易成本主要包括中介机构费用，对公司当期经营业绩不会构成重大影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第九节 财务会计信息

一、交易标的财务会计信息

信永中和根据中国注册会计师审计准则审计了标的公司的模拟合并报表，包括 2018 年 7 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日的模拟合并资产负债表，2018 年 1-7 月、2017 年度、2016 年度的模拟合并利润表、现金流量表以及模拟财务报表附注，出具了无保留意见的《审计报告》（XYZH/2019BJSA0002 号）。

如无特殊说明，以下引用的财务数据均引自经审计的财务报表及附注。

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
货币资金	73,600.29	64,308.66	57,310.64
应收票据及应收账款	191,206.59	176,699.76	161,061.95
预付款项	12,716.86	11,931.79	8,747.07
其他应收款	37,201.53	36,898.52	32,915.36
存货	49,118.15	47,029.38	53,075.67
一年内到期的非流动资产	28.51	-	684.92
其他流动资产	9,743.80	5,715.82	13,783.93
流动资产合计	**373,615.73**	**342,583.94**	**327,579.54**
可供出售金融资产	-	10.10	10.10
其他权益工具投资	10.10	-	-
固定资产	553,977.03	584,345.50	600,101.74
在建工程	30,349.42	20,027.99	18,011.46
无形资产	74,923.13	77,795.38	75,467.79
长期待摊费用	4,623.38	4,358.69	3,984.71
递延所得税资产	10,157.67	11,150.04	3,308.61
其他非流动资产	924.96	3,742.77	770.04
非流动资产合计	**674,965.69**	**701,430.46**	**701,654.44**
资产总计	**1,048,581.42**	**1,044,014.39**	**1,029,233.98**
短期借款	111,005.00	116,328.00	122,302.00
应付票据及应付账款	166,771.43	154,014.85	184,648.87
预收款项	-	9,201.83	11,659.46
合同负债	5,184.86	-	-
应付职工薪酬	1,902.32	2,535.72	1,820.31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31	2017-12-31	2016-12-31
应交税费	5,937.33	1,768.63	1,995.16
其他应付款	248,360.40	242,694.71	246,522.32
其他流动负债	-	-	1,016.20
流动负债合计	**539,161.34**	**526,543.75**	**569,964.32**
预计负债	7,347.30	7,347.30	5,609.97
递延收益	13,118.95	11,204.92	10,189.26
递延所得税负债	1,469.38	1,529.40	1,662.95
非流动负债合计	**21,935.64**	**20,081.62**	**17,462.19**
负债合计	**561,096.98**	**546,625.37**	**587,426.51**
归属于母公司所有者权益合计	437,562.25	449,898.21	397,813.06
少数股东权益	49,922.19	47,490.81	43,994.41
所有者权益合计	**487,484.44**	**497,389.02**	**441,807.47**
负债和所有者权益总计	**1,048,581.42**	**1,044,014.39**	**1,029,233.98**

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
一、营业收入	**321,346.42**	**509,400.14**	**403,768.99**
减：营业成本	233,298.72	367,029.13	340,614.00
税金及附加	6,008.23	5,934.79	3,742.27
销售费用	3,787.73	6,663.17	9,268.50
管理费用	36,880.12	66,284.97	61,901.75
研发费用	1,447.22	3,399.26	470.75
财务费用	7,741.01	11,808.68	13,354.64
其中：利息费用	8,446.23	12,652.58	13,834.13
利息收入	712.07	1,431.56	515.77
资产减值损失	5,195.49	6,090.70	830.21
信用减值损失	1,289.72	-	-
加：其他收益	10,840.59	13,119.77	-
投资收益	1.11	1.11	0.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-0.57	-235.69	659.40
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	**36,539.33**	**55,074.62**	**-25,752.84**
加：营业外收入	365.69	2,008.08	24,365.05
减：营业外支出	1,211.91	548.00	205.97
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**35,693.11**	**56,534.70**	**-1,593.77**
减：所得税费用	10,275.80	1,056.48	2,090.74

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	**25,417.31**	**55,478.22**	**-3,684.50**
归属于母公司所有者的净利润	22,897.74	52,007.65	-1,180.45
少数股东损益	2,519.57	3,470.57	-2,504.05
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	25,417.31	55,478.22	-3,684.50
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	**-**	**-**	**-**
六、综合收益总额	**25,417.31**	**55,478.22**	**-3,684.50**
归属于母公司所有者的综合收益总额	22,897.74	52,007.65	-1,180.45
归属于少数股东的综合收益总额	2,519.57	3,470.57	-2,504.05

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度	2016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	208,798.65	308,773.04	225,483.45
收到的税费返还	6,126.09	11,215.10	13,056.43
收到其他与经营活动有关的现金	26,754.27	18,867.67	33,512.34
经营活动现金流入小计	**241,679.00**	**338,855.82**	**272,052.21**
购买商品、接受劳务支付的现金	96,694.65	175,210.43	149,235.36
支付给职工以及为职工支付的现金	27,306.12	45,241.74	42,857.99
支付的各项税费	31,067.80	39,574.08	27,184.21
支付其他与经营活动有关的现金	29,620.08	38,900.28	19,816.68
经营活动现金流出小计	**184,688.65**	**298,926.53**	**239,094.25**
经营活动产生的现金流量净额	**56,990.35**	**39,929.28**	**32,957.96**
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	1.11	1.11	0.89
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	93.37	421.50	1,248.71
收到其他与投资活动有关的现金	2,550.00	14,299.22	13,906.74
投资活动现金流入小计	**2,644.48**	**14,721.83**	**15,156.34**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,559.96	19,114.86	8,303.83
支付其他与投资活动有关的现金	24.40	12,091.02	13,750.00
投资活动现金流出小计	**10,584.36**	**31,205.88**	**22,053.83**
投资活动产生的现金流量净额	**-7,939.88**	**-16,484.04**	**-6,897.49**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	48,820.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月	2017年度	2016年度
取得借款收到的现金	116,995.00	178,963.00	126,988.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	143,670.00	9,771.00
筹资活动现金流入小计	**116,995.00**	**322,633.00**	**185,579.00**
偿还债务支付的现金	124,535.30	172,736.37	132,145.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,594.31	42,404.94	8,313.93
支付其他与筹资活动有关的现金	-	123,641.75	40,919.00
筹资活动现金流出小计	**157,129.61**	**338,783.06**	**181,377.93**
筹资活动产生的现金流量净额	**-40,134.61**	**-16,150.06**	**4,201.07**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-**	**-**	**-**
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	**8,915.86**	**7,295.18**	**30,261.55**
加：期初现金及现金等价物余额	64,191.13	56,895.95	26,634.40
六、期末现金及现金等价物余额	**73,107.00**	**64,191.13**	**56,895.95**

二、本次交易完成后上市公司备考财务会计信息

（一）备考合并财务报表的编制基础

1、本备考财务报表为满足本公司本次资产重组的目的而编制，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编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号－上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定，需对本公司重组后业务的财务报表进行备考合并，编制备考合并财务报表（合并资产负债表及合并利润表）。

本备考合并财务报表假设本次重大资产重组相关的前提条件和程序已经完成，在编制本备考财务报表及附注时，视同重组方案已完成，上述业务架构于 2017 年 1 月 1 日业已存在。

2、因金隅集团于 2016 年 10 月已成为本公司之母公司冀东发展集团有限责任公司的控股股东，本备考合并财务报表按照同一控制下企业合并相关原则处理。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、基于本报告的使用目的考虑，本备考财务报表未列示备考母公司财务报表及附注；与此同时，本公司管理层未披露 2017 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日止的备考合并及母公司现金流量表、备考合并及母公司权益变动表；本公司在编制备考合并资产负债表时，对股东权益仅列示权益总额（即净资产），不区分股东权益具体明细项目，并按归属于母公司股东权益和少数股东权益单独列报。备考期间合资公司持有股权的股利分配按重组完成后股权结构进行。

4、本备考合并财务报表未考虑相关股权变更和投入过程中所涉及的各项税费等费用和支出，以及执行资产重组计划过程中发生的相关费用。

5、 本备考合并财务报表附注之关联方认定及关联交易披露以本附注一、（二）及本附注二中的重大重组交易完成以后的情况确定。

6、在上述假设框架下，本公司备考合并财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 42 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称企业会计准则）及附注四所述主要会计政策和会计估计编制。

（二）最近一年及一期备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2018-7-31	2017-12-31
货币资金	662,564.11	640,875.09
交易性金融资产	2,877.78	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	3,051.48
应收票据及应收账款	1,215,117.23	975,342.17
预付款项	109,766.57	90,366.28
其他应收款	120,448.18	139,352.04
存货	272,813.94	230,551.57
一年内到期的非流动资产	28.51	-
其他流动资产	55,302.32	53,608.55
流动资产合计	**2,438,918.63**	**2,133,147.18**
可供出售金融资产	-	57,779.32
长期股权投资	136,305.28	149,826.46

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018-7-31	2017-12-31
其他权益工具投资	42,808.75	-
固定资产	3,397,190.23	3,534,797.59
在建工程	107,293.22	80,600.21
无形资产	479,746.05	494,275.95
商誉	7,227.07	7,227.07
长期待摊费用	94,632.07	88,121.85
递延所得税资产	57,213.49	58,785.55
其他非流动资产	924.96	5,711.27
非流动资产合计	**4,323,341.12**	**4,477,125.26**
资产总计	**6,762,259.75**	**6,610,272.44**
短期借款	1,375,700.61	1,498,060.72
应付票据及应付账款	930,867.87	745,172.09
预收款项	-	90,638.90
合同负债	118,101.92	-
应付职工薪酬	7,176.54	15,513.05
应交税费	35,460.46	40,466.12
其他应付款	702,872.81	704,916.87
一年内到期的非流动负债	443,668.95	288,792.37
其他流动负债	33,091.46	118,886.67
流动负债合计	**3,646,940.62**	**3,502,446.80**
长期借款	154,500.00	172,750.00
应付债券	216,128.34	215,910.40
长期应付款	275,395.96	336,453.47
长期应付职工薪酬	2,373.56	2,425.65
预计负债	21,227.71	21,165.23
递延收益	50,265.12	49,166.60
递延所得税负债	16,799.00	21,857.24
非流动负债合计	**736,689.68**	**819,728.58**
负债合计	**4,383,630.30**	**4,322,175.38**
归属于母公司所有者权益合计	1,126,236.46	1,415,586.84
少数股东权益	1,252,393.00	872,510.22
所有者权益合计	**2,378,629.45**	**2,288,097.06**
负债和所有者权益总计	**6,762,259.75**	**6,610,272.44**

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2018年1-7月	2017年度
一、营业收入	**1,620,263.60**	**2,612,320.96**
减：营业成本	1,052,637.81	1,805,829.13
税金及附加	30,935.61	35,911.35
销售费用	56,393.84	90,775.68

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018年1-7月	2017年度
管理费用	222,355.46	377,349.25
研发费用	4,636.23	7,401.17
财务费用	80,520.90	137,784.34
其中：利息费用	84,605.08	144,707.04
利息收入	4,356.74	9,034.46
资产减值损失	8,208.48	16,799.93
信用减值损失	1,512.21	-
加：其他收益	33,508.17	58,865.57
投资收益（损失以“－”号填列）	12,519.95	-20,071.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	11,758.90	7,201.01
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-173.70	19,925.74
资产处置收益（损失以“-”号填列）	112.35	-473.27
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	**209,029.82**	**198,716.62**
加：营业外收入	1,549.11	5,689.00
减：营业外支出	2,695.75	5,625.15
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**207,883.18**	**198,780.47**
减：所得税费用	51,935.18	49,027.30
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	**155,948.00**	**149,753.17**
归属于母公司所有者的净利润	92,258.90	82,297.07
少数股东损益	63,689.10	67,456.10
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	155,948.00	149,753.17
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
五、其他综合收益的税后净额	**-11,427.17**	**-1,638.17**
六、综合收益总额	**144,520.83**	**148,115.00**
归属于母公司所有者的综合收益总额	80,831.73	80,658.90
归属于少数股东的综合收益总额	63,689.10	67,456.10

注：本年发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为 484,383,189.93 元。上年被合并方实现的净利润为 803,958,416.87 元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易完成前上市公司的同业竞争情况

2016 年，金隅集团取得了本公司控股股东冀东集团的控制权，进而成为本公司间接控股股东。本公司主营业务为水泥、熟料及相关建材产品的制造、销售，而金隅集团则拥有水泥及预拌混凝土、新型建材与商贸物流、房地产开发、物业投资及管理四大业务板块。公司与金隅集团在水泥业务领域存在持续的、无法避免的同业竞争问题。

为解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，前次重组过程中，本公司已通过与金隅集团出资组建合资公司的形式间接控股了金隅集团 10 家水泥企业，同时金隅集团已将其持有的 14 家剩余水泥公司股权除所有权、收益权之外的权利全部委托本公司管理，双方同业竞争状况得到较大改善。同时金隅集团已作出承诺，自双方出资组建合资公司重大资产重组完成之日起的三年内，将前述已托管的 14 家水泥企业股权以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

本次交易中，部分标的公司主营业务涉及水泥用石灰石开采业务。标的公司注入冀东水泥后，标的公司以及冀东水泥控制的其他企业仅存在水泥用石灰岩开采业务。

截至目前，冀东集团和金隅集团除标的公司以及冀东水泥外，不存在水泥用石灰岩开采业务，仅存在用于生产砂石骨料的建筑用石灰岩开采业务。两种业务不存在重合，故本次交易完成后，上市公司不会与金隅集团、冀东集团形成同业竞争。

（二）本次交易完成后上市公司的同业竞争情况

本次交易旨在彻底解决本公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出冀东水泥主营业务，并由金隅集团履行其已出具的承诺。本次交易完成后，金隅集团的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

全部水泥业务将由本公司统一经营管理，公司水泥业务规模将显著扩大，主营业务及核心竞争优势进一步突显，金隅集团与本公司在水泥业务领域的同业竞争局面将彻底结束。

本次交易完成后，冀东水泥仅存在水泥用石灰岩开采业务，不存在用于生产砂石骨料的建筑用石灰岩开采业务，故上市公司不会与金隅集团、冀东集团形成同业竞争。

本次交易 14 家标的公司均未实际经营混凝土业务，亦不涉及可能与金隅集团构成同业竞争的其他建材业务，本次标的公司注入冀东水泥不会使冀东水泥与金隅集团形成新的同业竞争。

（三）避免同业竞争的措施

本次交易完成后，本公司与金隅集团之间的同业竞争问题将得到彻底解决，为进一步避免未来与上市公司的同业竞争，金隅集团、冀东集团已分别出具承诺，具体情况如下：

1、金隅集团关于避免同业竞争的措施

为避免同业竞争，上市公司的间接控股股东金隅集团已出具承诺，具体如下：

“在本公司具有冀东水泥的控制权期间：

（1）自本次重组完成之日起，本公司及本公司控制下的其他企业不再直接或间接从事与冀东水泥及其子公司相同的业务。

（2）如果本公司及其控制下的其他企业获得的商业机会与冀东水泥及其子公司构成或可能构成竞争时，本公司将立即采取有效措施将该等商业机会让予冀东水泥及其子公司，避免与冀东水泥及其子公司形成同业竞争。

本公司未履行承诺义务，将依法承担责任。”

2、冀东集团关于避免同业竞争的措施

为避免同业竞争，上市公司的控股股东冀东集团已出具承诺，具体如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

“（1）目前本公司及本公司控制下的其他公司与冀东水泥及其子公司之间不存在同业竞争。

（2）自本次重组完成之日起，本公司及本公司控制下的其他企业不再直接或间接从事与冀东水泥及其子公司相同的业务。

（3）如果本公司及其控制下的其他企业获得的商业机会与冀东水泥及其子公司构成或可能构成竞争时，本公司将立即采取有效措施将该等商业机会让予冀东水泥及其子公司。

本公司未履行承诺义务，将依法承担责任。”

二、关联交易

（一）上市公司关联交易情况

本次交易完成前，上市公司的关联交易遵循公开、公平、公正的原则。上市公司已依照《公司法》、《证券法》及中国证监会的相关规定，制定了关联交易的相关制度，对公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等均制定了相关规定并严格执行。

（二）本次交易构成关联交易

截至本报告书签署之日，冀东集团为本公司控股股东，金隅集团为冀东集团控股股东，并为本公司间接控股股东。本次交易构成关联交易。上市公司将严格履行关联交易的决策程序，并通过审计、评估、国资委核准评估结果等方式保证交易定价的公允性。

（三）标的公司在报告期内的关联交易情况

1、关联方情况

关联方名称	关联关系
北京金隅集团股份有限公司	控股股东
包钢冀东水泥有限公司	冀东水泥之合营联营企业
北京恒坤混凝土有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅北水环保科技有限公司	受冀东水泥控制的企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方名称	关联关系
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
北京金隅混凝土有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅加气混凝土有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅前景环保科技有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅砂浆有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅商贸有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅水泥节能科技有限公司	受冀东水泥控制的企业
北京金隅水泥经贸有限公司	受冀东水泥控制的企业
北京生态岛科技有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
北京永丰伟业混凝土有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
博爱金隅水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
承德金隅水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
冀东发展集团有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
涞水冀东水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
曲阳金隅水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
深州冀东混凝土有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
深州冀东水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	受金隅集团控制的其他企业
四平金隅水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	受冀东水泥控制的企业
唐山盾石建筑工程有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山冀东机电设备有限公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山冀东装备工程股份有限公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山金隅加气混凝土有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
天津金隅混凝土有限公司	受金隅集团控制的其他企业
天津市天材兴辰建材有限公司	受金隅集团控制的其他企业
张家口冀东水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
北京建筑材料科学研究总院有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅财务有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅矿业有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅人力资源管理有限公司	受金隅集团控制的其他企业
广灵金隅水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
河北金隅鼎鑫水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
冀东海天水泥闻喜有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
冀东砂石骨料有限公司	受金隅集团控制的其他企业
涞水京涞建材有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
北京建都设计研究院有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅天坛家具股份有限公司	受金隅集团控制的其他企业
冀东发展物流有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
冀东日彰节能风机制造有限公司	受金隅集团控制的其他企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方名称	关联关系
唐山冀东启新水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
通达耐火技术股份有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京建筑材料检验研究院有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅凤山培训中心有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅科技学校	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅水泥环保工程技术有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京金隅涂料有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
北京市建筑装饰设计工程有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京市科实五金有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
北京通达耐火工程技术有限公司	受金隅集团控制的其他企业
北京兴发水泥有限公司	受金隅集团控制的其他企业
大同冀东水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
邯郸金隅太行建材有限公司	受冀东水泥控制的企业
河北金隅红树林环保技术有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
冀东水泥磐石有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
内蒙古伊东冀东水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
唐山曹妃甸冀东装备机械热加工有限公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山盾石电气有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山盾石机械制造有限责任公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山冀昌塑料制品有限公司	受冀东水泥控制的企业
唐山冀东发展机械设备制造有限公司	受金隅集团控制的其他企业
唐山冀东水泥股份有限公司	冀东水泥合并范围内的企业
唐山冀东资源综合利用发展有限公司	受冀东水泥控制的企业
唐县冀东物流服务有限公司	受冀东水泥控制的企业
天津市水泥石矿有限公司	受金隅集团控制的其他企业
威克莱冀东耐磨技术工程（唐山）有限公司	受金隅集团控制的其他企业
阳泉冀东物流贸易有限公司	受冀东水泥控制的企业
易县鑫海矿业有限公司	受冀东水泥控制的企业
北京金隅平谷水泥有限公司	受金隅集团控制的其他企业
邯郸邯泥建材有限公司	受金隅集团控制的其他企业
冀东发展集团河北矿山工程有限公司	受金隅集团控制的其他企业
辽阳冀东恒盾矿业有限公司	受冀东水泥控制的企业
天津冀东水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
临城奎山冀东水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
河北省建筑材料工业设计研究院	受金隅集团控制的其他企业
金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司营销分公司	受冀东水泥控制的企业
唐山冀东水泥汽车运输有限公司	受冀东水泥控制的企业
天津市天材辰润建筑材料有限公司	受金隅集团控制的其他企业
成安金隅太行水泥有限公司	受冀东水泥控制的企业
大厂金隅金海燕玻璃棉有限公司	受金隅集团控制的其他企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方名称	关联关系
阳泉冀东水泥有限责任公司	受冀东水泥控制的企业
北京金隅水泥经贸有限公司邯郸分公司	受冀东水泥控制的企业

2、标的公司的关联交易

（1）采购商品及接受劳务

标的公司主营业务为水泥及水泥熟料的生产销售，水泥行业的上游产业主要是石灰石、粘土、煤炭、电力能源等行业。标的公司关联采购内容主要为采购原燃材料、耐火材料及设备维修和改造用配件等商品，以及接受关联方的设备维修服务、物流运输服务。

金隅集团及冀东水泥控制下的水泥公司根据规模采购优势结合资源区位分布的特点，大宗原燃材料采用集招集采和集招分采相结合的采购方式，可增强议价能力、降低综合采购成本，故标的公司存在向关联方采购原燃材料的情形；水泥回转窑是水泥熟料生产线的主要设备，标的公司需采购耐火材料作为水泥窑炉内衬，以维持烧成水泥熟料所需的高温，同时保护窑炉设备并减少窑炉散热损失，故存在向关联方通达耐火技术股份有限公司等采购耐火材料的需求；标的公司物流运输服务向冀东水泥下属物流公司采购，备品备件及设备维修服务等由金隅集团下属机电设备公司提供，可提高金隅集团资产利用率，有利于集团整体运营效率的提升，此类关联交易亦具备合理性。

① 采购商品

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
威克莱冀东耐磨技术工程（唐山）有限公司	144.15	71.12	
北京建都设计研究院有限责任公司	-	20.00	-
北京建筑材料科学研究总院有限公司	-	19.57	5.82
北京金隅北水环保科技有限公司	253.27	86.30	-
北京金隅凤山培训中心有限公司	3.05	-	-
北京金隅平谷水泥有限公司	-	336.73	16.97
北京金隅前景环保科技有限公司	26.80	700.84	-
北京金隅商贸有限公司	57.90	327.98	28.08
北京金隅水泥环保工程技术有限公司	-	-	148.09

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
北京金隅水泥节能科技有限公司	1,786.74	2,422.92	233.46
北京金隅水泥经贸有限公司	21,378.55	15,067.95	23,201.94
北京金隅天坛家具股份有限公司	18.80	2.96	-
北京金隅涂料有限责任公司	-	-	99.47
北京市科实五金有限责任公司	-	0.85	8.55
博爱金隅水泥有限公司	271.40	66.43	12.41
大同冀东水泥有限责任公司	-	-	146.37
邯郸金隅太行建材有限公司	581.06	1,126.19	891.07
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	220.53	270.38	369.41
河北金隅红树林环保技术有限责任公司	-	-	385.63
河北省建筑材料工业设计研究院	-	0.09	-
冀东发展集团河北矿山工程有限公司	282.02	-	-
冀东发展集团有限责任公司	-	1,071.60	778.32
冀东发展物流有限责任公司	1,974.60	-	-
冀东海天水泥闻喜有限责任公司	-	604.34	293.78
冀东日彰节能风机制造有限公司	-	172.55	-
冀东水泥磐石有限责任公司	-	8.55	-
涞水冀东水泥有限责任公司	74.17	-	584.88
曲阳金隅水泥有限公司	-	170.93	-
唐山曹妃甸冀东装备机械热加工有限公司	5.41	58.98	1.39
唐山盾石电气有限责任公司	15.38	72.99	-
唐山盾石机械制造有限责任公司	12.93	2.33	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	470.38	1,418.46	65.06
唐山冀昌塑料制品有限公司	39.06	11.96	-
唐山冀东机电设备有限公司	1,450.82	958.23	78.12
唐山冀东启新水泥有限责任公司	0.19	-	-
金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司营销分公司	-	3,144.22	-
唐山冀东水泥汽车运输有限公司	-	197.82	-
唐山冀东资源综合利用发展有限公司	2,291.77	999.34	-
天津金隅混凝土有限公司	7.32	-	-
天津市水泥石矿有限公司	31.45	1,266.63	3,293.57
天津市天材辰润建筑材料有限公司	62.76	254.56	370.30
通达耐火技术股份有限公司	1,265.61	2,030.40	1,741.97
阳泉冀东物流贸易有限公司	119.72	38.97	-
易县鑫海矿业有限公司	8.74	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
张家口冀东水泥有限责任公司	5,298.24	3,731.50	652.37
合计	**38,152.84**	**36,734.67**	**33,407.00**

② 接受劳务

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
北京建都设计研究院有限责任公司	75.47	63.21	153.30
北京建筑材料检验研究院有限公司	-	4.88	-
北京金隅凤山培训中心有限公司	-	11.37	-
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	12.77	200.13	139.56
北京金隅水泥环保工程技术有限公司	-	-	155.64
北京金隅水泥节能科技有限公司	127.43	1.69	1.36
北京金隅水泥经贸有限公司	120.38	858.49	5,171.74
北京市建筑装饰设计工程有限公司	266.64	90.09	-
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	-	4.34	-
河北金隅红树林环保技术有限责任公司	265.92	489.44	735.30
河北省建筑材料工业设计研究院	76.63	4.92	-
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	-	539.76	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	241.31	767.87	-
唐山冀东发展机械设备制造有限公司	0.19	-	-
唐县冀东物流服务有限公司	7.94	396.19	254.20
阳泉冀东物流贸易有限公司	49.13	89.05	-
合计	**1,243.80**	**3,521.42**	**6,611.11**

报告期内，标的公司与金隅集团及其控制的其他公司之间存在的采购商品和接受劳务交易情形如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
采购商品及接受劳务金额	**39,396.64**	**100.00%**	**40,256.08**	**100.00%**	**40,018.11**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的交易金额	32,907.01	83.53%	30,526.87	75.83%	33,073.47	82.65%

（2）销售商品及提供劳务

标的公司主营业务为水泥及水泥熟料的生产销售以及环保固废业务，关联方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

销售的内容主要为向关联方销售水泥及水泥制品、向关联方提供固体废弃物处置和检验服务等。

水泥行业的下游为混凝土、砂浆行业，因此，标的公司存在向关联的混凝土公司、砂浆公司销售水泥的情形。其次，关联方北京金隅水泥经贸有限公司及太原金隅冀东水泥经贸有限公司均为冀东水泥下属的区域性水泥销售平台，标的公司向其销售水泥及水泥熟料符合水泥业务的经营模式及管理需要。另外，部分水泥企业为满足销售旺季的生产需求，存在外购水泥熟料用于生产水泥的情形，故标的公司亦向部分关联水泥企业销售水泥生产原料。

环保固废业务方面，标的公司包含余热发电及固体废物污染治理、进行工业危险废弃物处置，因此报告期内标的公司存在向关联水泥企业提供固废处置服务的情形。

① 销售商品

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
北京恒坤混凝土有限公司	-	42.58	-
北京建筑材料科学研究总院有限公司	-	-	13.53
北京金隅北水环保科技有限公司	67.62	1,159.13	1,897.46
北京金隅混凝土有限公司	20.35	427.09	303.29
北京金隅加气混凝土有限责任公司	300.74	516.56	132.59
北京金隅前景环保科技有限公司	-	120.28	873.35
北京金隅砂浆有限公司	-	65.33	31.22
北京金隅水泥节能科技有限公司	69.10	-	-
北京金隅水泥经贸有限公司	232,502.20	382,398.47	296,528.40
北京永丰伟业混凝土有限责任公司	-	141.48	-
博爱金隅水泥有限公司	7.34	0.07	1,162.51
成安金隅太行水泥有限公司	-	-	96.75
大厂金隅金海燕玻璃棉有限公司	0.39	-	-
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	794.50	1,778.63	1,575.43
涞水冀东水泥有限责任公司	2,269.94	680.40	208.63
临城奎山冀东水泥有限公司	21.45	-	-
曲阳金隅水泥有限公司	-	50.82	96.47
深州冀东混凝土有限责任公司	43.18	-	-
深州冀东水泥有限责任公司	193.43	1,001.15	-
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	538.66	437.29	148.24

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	17,900.40	-	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	2.85	-	-
唐山金隅加气混凝土有限责任公司	33.90	-	-
天津金隅混凝土有限公司	50.27	83.90	81.63
阳泉冀东水泥有限责任公司	-	41.63	-
张家口冀东水泥有限责任公司	59.23	-	-
合计	**254,875.56**	**388,944.83**	**303,149.51**

② 提供劳务

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
北京建筑材料科学研究总院有限公司	-	41.68	101.32
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	2,529.66	862.85	449.27
北京金隅水泥经贸有限公司邯郸分公司	36.16	65.71	65.62
北京生态岛科技有限责任公司	-	314.09	107.06
承德金隅水泥有限责任公司	23.77	193.20	45.63
河北金隅鼎鑫水泥有限公司	43.22	-	-
冀东发展集团有限责任公司	150.94	-	-
冀东砂石骨料有限公司	0.17	4.39	-
四平金隅水泥有限公司	28.30	28.30	30.00
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	3.35	2.81	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	-	1.96	-
唐山冀东机电设备有限公司	-	68.00	-
唐山冀东水泥股份有限公司	3.23	4.10	-
唐山冀东装备工程股份有限公司	69.81	-	-
合计	**2,888.61**	**1,587.11**	**798.88**

报告期内，标的公司与金隅集团及其控制的其他公司之间存在的销售商品及提供劳务服务交易情形如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-7 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售商品及提供劳务金额	**257,764.17**	**100.00%**	**390,531.94**	**100.00%**	**303,948.40**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的交易金额	256,552.90	99.53%	388,581.38	99.50%	302,263.22	99.45%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）关联方出租/承租情况

① 出租情况

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	2018 年 1-7 月租赁收益	2017 年度租赁收益	2016 年度租赁收益
北京金隅混凝土有限公司	房屋	50.27	83.90	76.19
北京金隅水泥节能科技有限公司	办公场地	43.81	148.34	150.24
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	土地	220.00	417.57	417.57
合计		**314.07**	**649.82**	**644.01**

② 承租情况

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2018 年 1-7 月租赁费用	2017 年度租赁费用	2016 年度租赁费用
北京金隅集团股份有限公司	土地	169.37	264.88	264.88

（4）关联方资金融通

北京金隅财务有限公司根据标的公司需求，向标的公司提供存款服务、贷款服务、交易款项的收付、财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询代理、保险代理、成员单位之间的内部转账结算和委托贷款、票据承兑贴现等和经中国银监会批准的可从事的业务。

① 借入资金变动

单位：万元

借入	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
向非银行融资机构借入：			
北京金隅财务有限公司	52,795.00	124,828.00	134,046.00
向其他企业借入：			
金隅集团	52,300.00	296,289.33	108,178.19
合计	**105,095.00**	**421,117.33**	**242,224.19**

单位：万元

还款	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
向非银行融资机构借入：			
北京金隅财务有限公司	122,428.00	131,302.00	60,155.00
向其他企业借入：			
金隅集团	251,623.73	171,342.86	130,753.92

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

还款	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
合计	374,051.73	302,644.86	190,908.92

② 借出资金变动

单位：万元

借出	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	-	12,000.00	13,750.00

单位：万元

收回	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	-	13,750.00	-

（5）关联方利息收支

单位：万元

公司名称	2018 年 1-7 月	2017 年度	2016 年度
关联方利息收入：			
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	221.85	549.22	156.74
关联方利息支出			
金隅集团	5,329.42	8,704.42	8,978.57
北京金隅财务有限公司	2,303.91	4,858.58	4,886.53
小计	**7,633.34**	**13,563.01**	**13,865.10**

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

① 应收账款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京恒坤混凝土有限公司	40.00	40.00	-
北京金隅北水环保科技有限公司	52.07	-	136.91
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	698.05	254.42	40.43
北京金隅混凝土有限公司	105.52	108.70	14.61
北京金隅加气混凝土有限责任公司	90.95	-	125.14
北京金隅前景环保科技有限公司	-	44.36	502.04
北京金隅砂浆有限公司	0.00	14.23	8.04
北京金隅商贸有限公司	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅水泥节能科技有限公司	77.30	-	6.24
北京金隅水泥经贸有限公司	64,456.58	62,679.57	77,647.56
北京生态岛科技有限责任公司	-	24.46	4.14
北京永丰伟业混凝土有限责任公司	126.23	165.54	-
博爱金隅水泥有限公司	0.00	-	-
承德金隅水泥有限责任公司	184.50	209.30	56.10
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	895.55	936.03	353.09
冀东发展集团有限责任公司	40.00	-	-
涞水冀东水泥有限责任公司	293.33	-	15.96
曲阳金隅水泥有限公司	-	20.40	-
深州冀东混凝土有限责任公司	50.43	-	-
深州冀东水泥有限责任公司	976.13	969.98	-
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	389.77	443.45	756.90
四平金隅水泥有限公司	49.10	49.10	49.10
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	513.32	-	-
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	1,149.64	-	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	3.27	-	-
唐山冀东机电设备有限公司	-	16.00	-
唐山冀东装备工程股份有限公司	100.00	50.00	-
唐山金隅加气混凝土有限责任公司	39.81	-	-
天津金隅混凝土有限公司	1,462.62	1,410.67	1,326.67
天津市天材兴辰建材有限公司	655.40	-	-
张家口冀东水泥有限责任公司	69.29	-	-
合计	**72,518.87**	**67,436.20**	**81,042.94**

② 应收票据余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
涞水冀东水泥有限责任公司	936.00	38.00	-
北京金隅混凝土有限公司	-	250.00	-
合计	**936.00**	**288.00**	**-**

③ 其他应收款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京建筑材料科学研究总院有限公司	61.71	61.71	99.88

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅北水环保科技有限公司	3.71	-	-
北京金隅财务有限公司	-	-	2.65
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	173.79	173.79	280.00
北京金隅集团股份有限公司	-	8,725.01	586.75
北京金隅矿业有限公司	-	-	1.32
北京金隅前景环保科技有限公司	699.67	1.23	-
北京金隅人力资源管理有限公司	-	-	0.16
北京金隅水泥节能科技有限公司	0.88	-	-
北京金隅水泥经贸有限公司	3,965.27	3,936.37	4,160.70
广灵金隅水泥有限公司	1.01	-	0.00
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	12,512.20	12,248.70	15,504.08
河北金隅鼎鑫水泥有限公司	-	-	5.08
冀东发展集团有限公司	-	5.00	-
冀东海天水泥闻喜有限责任公司	1.33	-	-
冀东砂石骨料有限公司	0.17	-	-
涞水冀东水泥有限责任公司	15.38	-	-
涞水京涞建材有限责任公司	0.65	-	-
曲阳金隅水泥有限公司	0.00	-	-
深州冀东混凝土有限责任公司	25.27	-	-
深州冀东水泥有限责任公司	1.75	26.75	-
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	21.89	60.13	-
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	4.32	30.01	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	1.96	1.96	-
张家口冀东水泥有限责任公司	51.68	-	-
合计	**17,542.66**	**25,270.67**	**20,640.62**

④ 预付账款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
包钢冀东水泥有限公司	1.00	1.00	-
北京建都设计研究院有限责任公司	-	-	16.00
北京金隅加气混凝土有限责任公司	-	17.24	-
北京金隅水泥节能科技有限公司	0.35	-	-
北京金隅水泥经贸有限公司	0.49	64.37	1.31
北京金隅天坛家具股份有限公司	1.73	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
冀东发展物流有限责任公司	100.00	-	-
冀东海天水泥闻喜有限责任公司	-	-	0.01
冀东日彰节能风机制造有限公司	9.40	-	-
唐山盾石建筑工程有限责任公司	-	-	30.00
唐山冀东机电设备有限公司	45.66	-	-
唐山冀东启新水泥有限责任公司	2.78	-	-
唐山冀东装备工程股份有限公司	116.59	116.59	-
通达耐火技术股份有限公司	133.67	240.35	31.27
中油金隅（北京）石油销售有限公司	2.39	-	-
合计	**414.07**	**439.55**	**78.59**

（2）应付项目

① 应付账款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
威克莱冀东耐磨技术工程(唐山)有限公司	26.58	60.42	-
北京建都设计研究院有限责任公司	71.00	21.00	30.84
北京建筑材料检验研究院有限公司	1.11	1.11	1.11
北京建筑材料科学研究总院有限公司	29.00	29.00	29.00
北京金隅北水环保科技有限公司	384.71	100.97	-
北京金隅凤山培训中心有限公司	0.05	-	-
北京金隅红树林环保技术有限责任公司	170.42	166.04	575.58
北京金隅科技学校	0.02	-	-
北京金隅前景环保科技有限公司	44.33	385.32	-
北京金隅商贸有限公司	67.12	22.05	166.88
北京金隅水泥环保工程技术有限公司	160.00	160.00	240.00
北京金隅水泥节能科技有限公司	1,037.64	339.13	242.15
北京金隅水泥经贸有限公司	9,231.06	4,808.36	10,859.04
北京金隅天坛家具股份有限公司	12.00	-	-
北京金隅涂料有限责任公司	25.54	44.99	21.32
北京市建筑装饰设计工程有限公	282.64	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
司			
北京市科实五金有限责任公司	1.00	1.00	22.80
北京通达耐火工程技术有限公司	-	-	383.95
北京兴发水泥有限公司	198.26	198.26	198.26
博爱金隅水泥有限公司	226.73	-	-
大同冀东水泥有限责任公司	-	-	100.00
邯郸金隅太行建材有限公司	534.37	9.01	334.95
河北金隅红树林环保技术有限责任公司	361.79	488.55	451.19
冀东发展集团有限责任公司	293.89	488.11	-
冀东发展物流有限责任公司	652.75	-	-
冀东日彰节能风机制造有限公司	15.47	19.78	-
冀东水泥磐石有限责任公司	10.00	10.00	-
涞水冀东水泥有限责任公司	-	254.04	-
内蒙古伊东冀东水泥有限公司	754.80	-	-
曲阳金隅水泥有限公司	38.38	38.38	-
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	436.93	436.93	436.93
唐山曹妃甸冀东装备机械热加工有限公司	-	-	1.62
唐山盾石电气有限责任公司	26.13	32.99	-
唐山盾石机械制造有限责任公司	5.02	17.96	17.36
唐山盾石建筑工程有限责任公司	469.64	273.33	79.00
唐山冀昌塑料制品有限公司	35.57	-	-
唐山冀东发展机械设备制造有限公司	0.22	-	-
唐山冀东机电设备有限公司	1,018.88	632.67	6.25
唐山冀东水泥股份有限公司	4.09	4.04	-
唐山冀东资源综合利用发展有限公司	585.45	117.90	-
唐县冀东物流服务有限公司	39.29	41.35	364.31
天津金隅混凝土有限公司	8.57	-	-
天津市水泥石矿有限公司	510.49	-	-
通达耐火技术股份有限公司	1,465.61	1,682.66	1,120.89
阳泉冀东物流贸易有限公司	6.53	-	-
易县鑫海矿业有限公司	1.38	-	-
张家口冀东水泥有限责任公司	1,412.31	39.70	630.57
合计	**20,656.74**	**10,925.05**	**16,313.99**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

② 应付票据余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
易县鑫海矿业有限公司	100.00	-	-
北京金隅商贸有限公司	10.00	-	-
合计	**110.00**	**-**	**-**

③ 其他应付款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅北水环保科技有限公司	8.16	8.16	56.56
北京金隅集团股份有限公司	217,871.99	221,072.42	197,338.66
北京金隅科技学校	5.42	5.45	5.42
北京金隅矿业有限公司	1.06	-	4.71
北京金隅平谷水泥有限公司	-	-	12.54
北京金隅前景环保科技有限公司	1,737.46	298.66	191.19
北京金隅商贸有限公司	1.03	1.03	4.90
北京金隅水泥经贸有限公司	-	1,930.00	2,611.87
北京市建筑装饰设计工程有限公司	11.00	10.00	-
北京市科实五金有限责任公司	-	1.00	17.45
北京金隅前景环保科技有限公司	67.70	-	-
北京通达耐火工程技术有限公司	-	-	2.54
广灵金隅水泥有限公司	1.65	-	-
邯郸邯泥建材有限公司	1,156.03	1,156.03	1,156.03
邯郸金隅太行建材有限公司	10.05	1.77	-
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	11.89	937.71	947.21
河北金隅鼎鑫水泥有限公司	-	-	1.94
河北金隅红树林环保技术有限责任公司	297.49	125.68	371.61
冀东发展集团河北矿山工程有限公司	444.79	657.55	-
冀东日彰节能风机制造有限公司	18.70	18.70	-
冀东砂石骨料有限公司	2.28	-	-
辽阳冀东恒盾矿业有限公司	1.13	-	-
曲阳金隅水泥有限公司	-	1,000.00	1,004.88
石家庄金隅旭成混凝土有限公司	12.09	-	-
太原金隅冀东水泥经贸有限公司	5.18	69.96	-
唐山盾石电气有限责任公司	8.11	8.11	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
唐山盾石建筑工程有限责任公司	30.49	22.74	8.75
唐山冀东机电设备有限公司	-	3.44	-
唐山冀东水泥股份有限公司	0.99	-	-
唐山冀东装备工程股份有限公司	165.00	165.00	-
天津冀东水泥有限公司	-	-	0.10
通达耐火技术股份有限公司	57.56	33.38	17.45
阳泉冀东物流贸易有限公司	53.37	40.78	-
合计	**221,980.61**	**227,567.59**	**203,753.81**

④ 应付利息余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅集团股份有限公司	445.19	43.62	2,363.14
北京金隅财务有限公司	227.84	-	-
合计	**673.03**	**43.62**	**2,363.14**

⑤ 应付股利余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅集团股份有限公司	9,997.42	110.81	3,860.81

⑥ 预收账款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅混凝土有限公司	-	17.24	0.15
北京金隅砂浆有限公司	-	-	8.04
北京金隅水泥经贸有限公司	-	3,591.93	7,159.73
北京金隅天坛家具股份有限公司	-	1.73	1.73
邯郸金隅太行水泥有限责任公司	-	6.70	-
涞水冀东水泥有限责任公司	6.77	-	-
临城奎山冀东水泥有限公司	125.11	-	-
曲阳金隅水泥有限公司	414.70	414.70	74.17
唐山冀东机电设备有限公司	-	19.75	-
通达耐火技术股份有限公司	-	110.92	-
合计	**546.59**	**4,162.98**	**7,243.83**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

⑦ 短期借款余额

单位：万元

公司名称	2018 年 7 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
北京金隅财务有限公司	111,005.00	115,428.00	122,302.00

（3）与金隅集团及其控制的公司之间的往来款

报告期内，标的公司形成的日常经营性关联交易往来款余额如下：

单位：万元

项目	2018 年 7 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款及应收票据	**73,454.87**	**100.00%**	**67,724.20**	**100.00%**	**81,042.94**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	70,350.87	95.77%	65,181.25	96.25%	78,309.54	96.63%
预收款项	**546.59**	**100.00%**	**4,162.98**	**100.00%**	**7,243.83**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	546.59	100.00%	4,013.34	96.41%	7,233.90	99.86%

报告期内，标的公司形成的日常经营性关联交易往来款余额如下：

单位：万元

项目	2018 年 7 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款及应付票据	**20,766.74**	**100.00%**	**10,925.05**	**100.00%**	**16,313.99**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	14,934.50	71.92%	6,417.47	58.74%	13,557.78	83.11%
预付款项	**413.07**	**100.00%**	**438.55**	**100.00%**	**78.59**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	3.61	0.87%	64.37	14.68%	1.32	1.68%

截至 2018 年 7 月 31 日，标的公司与金隅集团及其控制的其他公司之间存在的非经营性往来款余额如下：

单位：万元

项目	2018 年 7 月 31 日	占比
其他应收款	**17,542.66**	**100.00%**
其中：与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	16,731.33	95.38%
其他应付款	**221,980.61**	**100.00%**
其中：与金隅集团股份本部往来余额	217,871.99	98.15%
与冀东水泥合并范围内公司的往来余额	331.36	0.15%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年 7 月 31 日，其他应付款中，标的公司对金隅集团股份本部的其他应付款 217,871.99 万元主要为金隅集团股份本部向标的公司提供的借款，占其他应付款余额的 98.15%。剩余其他应收、其他应付款项均为标的公司与金隅集团控制的其他企业间因代垫款项等原因形成的非经营性往来款项。

（4）后续解决措施

① 经营性关联往来款项

标的公司日常经营性关联交易及接受金隅集团财务公司提供的金融服务具备必要性及合理性，属于双方之间必要的关联交易。

标的公司目前存在大量与冀东水泥合并范围内公司的关联交易。本次重组完成后，标的公司将成为冀东水泥的控股子公司，标的公司与冀东水泥合并范围内企业之间的资金往来属于冀东水泥控制下的各企业之间内部往来款项，具备合理性。同时，上市公司与金隅集团及其控制下的公司的关联交易金额将大幅下降。

对于与金隅集团及其控制下的除冀东水泥外其他企业之间存在关联交易，根据金隅集团作出的承诺，公司“将遵循市场公开、公平、公正的原则，确保交易价格公允，不利用关联交易损害冀东水泥及非关联股东的利益”，并“将严格依据有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件和冀东水泥公司章程之规定履行决策程序和信息披露义务”。此外，金隅集团将“采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额”。

② 非经营性关联往来款项

截至 2018 年 7 月 31 日，标的公司存在与关联方之间的非经营性往来款余额，但标的公司被占用的资金余额 17,542.66 万元低于其占用关联方的资金余额 221,980.61 万元。

本次交易前，标的公司均为金隅集团控股子公司，金隅集团出于内部管理、提高公司整体资金使用效率的需要，与下属企业、及下属企业间形成一定部分非经营性往来款项有其必然性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次重组完成后，标的公司将成为冀东水泥的控股子公司，标的公司与冀东水泥合并范围内企业之间的资金往来属于冀东水泥控制下的各企业之间内部往来款项，具备合理性。

根据金隅集团出具的说明，对于标的公司被金隅集团及其控制下的除冀东水泥外其他企业占用的非经营性资金余额，金隅集团已于 2018 年 11 月 30 日全额归还。

根据金隅集团出具的承诺，本次交易完成后，将采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额。

（四）本次交易完成后上市公司关联交易的情况

报告期，标的公司与冀东水泥合并范围内的企业之间存在大量关联交易，金额远大于与其他关联方之间的关联交易。

本次交易完成后，标的公司将纳入冀东水泥合并范围，标的公司与冀东水泥控制下的企业之间的关联交易将得以消除，仅有与其他关联方之间的交易将造成上市公司关联交易金额的增加，故上市公司日常性关联交易总体上将有所减少。

对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，上市公司继续严格按照相关法律、法规的规定及公司的相关规定，进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

（五）规范关联交易措施

本次交易前,上市公司已依照《公司法》、《证券法》、中国证监会及深圳证券交易所的有关规定,制定了关联交易管理制度并严格执行。

本次交易完成后,如未来发生关联交易将继续遵循公开、公平、公正的原则,严格按照中国证监会、深圳交易所及其他有关的法律法规执行并履行披露义务,不会损害上市公司及全体股东的利益。

为了减少和规范将来可能产生的关联交易,金隅股份和冀东集团均已作出关于规范关联交易的承诺：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、冀东集团的承诺

为了减少及规范关联交易，冀东集团向上市公司出具承诺：

“（1）对于双方之间必要的关联交易将遵循市场公开、公平、公正的原则，确保交易价格公允，不利用关联交易损害冀东水泥及非关联股东的利益。

（2）双方之间必要的关联交易，将严格依据有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件和冀东水泥公司章程之规定履行决策程序和信息披露义务。

（3）采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额。

（4）若因冀东集团或冀东集团控制下的企业未履行本承诺函项下之义务而导致冀东水泥及其控制下的企业遭到损失时，冀东集团将依法承担相应赔偿责任。”

2、金隅集团的承诺

为了减少及规范关联交易，金隅集团向上市公司出具承诺：

“（1）对于双方之间必要的关联交易将遵循市场公开、公平、公正的原则，确保交易价格公允，不利用关联交易损害冀东水泥及非关联股东的利益。

（2）双方之间必要的关联交易，将严格依据有关法律、行政法规、部门规章及规范性文件和冀东水泥公司章程之规定履行决策程序和信息披露义务。

（3）采取必要的行动，努力减少关联交易事项或交易金额。

（4）若因金隅集团或金隅集团控制下的其他企业未履行本承诺函项下之义务而导致冀东水泥及其控制下的企业遭到损失时，金隅集团将依法承担相应赔偿责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十一节 风险因素

投资者在评价公司本次重大资产重组时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次交易的审批风险

本次交易方案尚需获得本公司股东大会审议通过后方可实施。本次交易能否获得公司股东大会审议通过存在不确定性，提醒广大投资者注意本次交易的审批风险。

二、本次重组被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

（一）本次交易从签署协议到实施完成需要一定时间。在交易推进过程中，交易各方可能需要根据市场变化以及监管机构的要求不断完善交易方案，如交易方案无法符合监管机构的要求或交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止或取消的风险；

（二）本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；

（三）本次重组存在因标的资产出现无法预见的业绩大幅下滑，而被暂停、中止或取消的风险。

本次重组可能因上述原因或其他原因被暂停、中止或取消，提请投资者注意投资风险。

三、标的公司业绩波动风险

根据标的公司经审计的模拟合并报表，本次交易 14 家标的公司 2016 年、2017 年及 2018 年 1-7 月营业收入分别为 403,768.99 万元、509,400.14 万元、321,346.42 万元，净利润分别为-3,684.50 万元、55,478.22 万元、25,417.31 万元。标的公司所处的水泥制造业是强周期性行业，受宏观经济景气度、固定资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产投资规模等因素的影响，产品价格呈周期性波动。特别是近些年来，国内水泥行业产能普遍过剩、市场竞争激烈，上述因素进一步加大了产品价格的波动性，从而导致未来标的公司业绩出现较大波动，提请投资者注意相关风险。

四、本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险

根据经信永中和审阅的本次重大资产重组备考财务报表，本次交易不存在摊薄公司即期回报指标的情况，有利于保护中小投资者的利益。然而，受宏观经济波动、行业政策变化及市场竞争环境等多方面因素的影响，公司存在一定的经营风险、市场风险，公司经营业绩和财务状况可能会受到不利影响，因此不能完全排除本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险。

五、标的资产估值风险

天健兴业对标的资产采用了资产基础法、收益法进行评估，并最终选用资产基础法结果作为最终评估结论。标的资产净资产账面价值合计 433,101.18 万元，评估值为 587,542.69 万元，对应评估增值率为 35.66%。

虽然评估机构在执业过程中勤勉、尽责，严格实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，但仍可能出现未来实际情况与评估假设不一致的情形，特别是宏观经济、监管政策等发生不可预知的变化，或标的资产未来盈利达不到评估时的预期，均有可能导致标的资产的估值与实际情况不符。本次交易标的资产存在估值风险。

六、影响重组后上市公司持续经营的风险

（一）宏观经济波动风险

水泥行业与宏观经济运行情况密切相关，行业发展与国民经济的景气程度有很强的关联性，受固定资产投资规模、城市化进程等宏观经济因素的综合影响深远且重大。如果受经济周期影响，国民经济增长速度放缓或宏观经济出现周期性波动而上市公司未能对其有合理的预期并相应调整上市公司的经营行为，将对上市公司的经营状况产生不利的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）水泥及相关产业政策执行风险

长期以来，我国水泥行业面临着从业企业数量多、规模小、生产技术水平落后、产能严重过剩的问题。为此，国家提出了“控制总量、调整结构、提高水平、保护环境”的政策方针，并多次颁布了水泥产业调控措施。水泥行业调控政策旨在抑制水泥行业过度投资，调节行业供需水平，提高行业集中度和行业利润水平，同时鼓励水泥企业在做强做大主业的基础上兼并重组上下游关联企业。但水泥及相关产业结构的调整是一个渐进过程，如果上述行业调控政策未能有效地贯彻实施，则冀东水泥业务的长远发展面临一定的风险。

（三）市场竞争风险

一方面，我国固定资产投资增速放缓，与之密切相关的水泥行业面临的发展压力不断加大，市场竞争激烈。另一方面，当前我国水泥行业产能利用率偏低，中小型水泥厂林立，技术水平参差不齐，市场竞争混乱无序等问题严重，水泥行业市场竞争愈加激烈。

水泥行业在原材料、技术和市场等方面的激烈竞争可能导致原材料成本上升、产品销售价格下跌。若上市公司无法有效地应对市场激烈的竞争，上市公司的经营业绩和财务状况可能会受到不利影响。

（四）租赁经营场所稳定性风险

标的公司的部分经营场地通过租赁方式取得。由于标的公司对该等租赁土地、房屋并不拥有所有权，因此存在租赁协议到期后无法与出租方继续签订租赁协议的风险。另外，标的公司所租赁的部分房屋、土地使用权未办理权属证书，存在产权或出租权纠纷的风险，可能致使标的公司不能按照相应租赁合同之约定继续使用该等场地。虽然标的公司采取加强内部管理、减少租赁权属瑕疵场地等措施，且相关标的公司与场地出租方建立了长期稳定的合作关系，过往期间到期续租均能顺利办理，但仍可能面临因出租方违约或场地权属原因导致无法及时续租的风险，进而对标的公司正常业务造成一定的不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

标的公司注入冀东水泥后，其生产经营由冀东水泥管理，相关标的公司租赁经营场地属于生产经营事务，金隅集团不对租赁经营场所稳定性风险等标的公司自身经营性风险造成的损失承担赔偿责任。

（五）部分房屋建筑物未办理不动产登记的风险

标的公司目前尚有部分自建房屋建筑物未办理不动产登记的情况，该部分房屋建筑物系相关标的公司在自身合法拥有土地使用权的宗地上建造，该等自建房屋建筑物未办理不动产登记事项不会影响相关标的公司对该等房屋的实际占有、使用和收益，也不会对相关标的公司的生产经营构成重大不利影响。但因该等房屋建筑物存在权属瑕疵，无法完全排除后续发生产权纠纷或受到政府主管部门行政处罚的情形，进而对标的公司造成一定的经济损失。

针对上述风险，金隅集团已出具承诺：未办理不动产登记的房屋建筑物不影响标的公司的所有权权属和正常生产经营使用。标的资产注入冀东水泥之后，若因未办理不动产登记的房屋建筑物发生产权纠纷，或受到行政主管部门行政处罚时，其经济损失由金隅集团向冀东水泥承担赔偿责任。

七、其他风险

（一）股票价格波动风险

本次交易将对上市公司的生产经营和财务状况产生一定影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策的调整、公司经营状况、投资者心理变化等各种因素，都会对股票价格带来影响。公司本次交易的相关审批工作尚需要一定的时间方能完成，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投资风险。

（二）不可抗力风险

本次交易不排除因政治、经济、自然灾害等不可抗力因素带来不利影响的可能性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十二节 其他重要事项

一、本次交易完成后上市公司关联资金、资产占用及关联担保情况

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人、控股股东及其关联人提供担保的情况；14 家标的公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人、控股股东及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人、控股股东及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易对上市公司资产负债结构的影响

根据上市公司追溯调整后的 2017 年度财务报表以及本次重大资产重组备考财务报表，本次交易完成前后上市公司资产负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2018-07-31		2017-12-31	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
流动资产	2,167,154.62	2,438,918.63	1,886,314.67	2,133,147.18
非流动资产	3,648,360.11	4,323,341.12	3,775,691.33	4,477,125.26
总资产	5,815,514.73	6,762,259.75	5,662,006.00	6,610,272.44
流动负债	3,054,053.28	3,646,940.62	2,916,213.94	3,502,446.80
非流动负债	714,754.04	736,689.68	799,646.96	819,728.58
总负债	3,768,807.32	4,383,630.30	3,715,860.90	4,322,175.38
资产负债率	64.81%	64.82%	65.63%	65.39%
流动比率	0.71	0.67	0.65	0.61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，上市公司资产负债率基本保持稳定，流动比率出现小幅下降，公司资产负债结构未发生重大变化，上市公司不存在因本次交易大量增加负债的情况。

三、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，本公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及其他有关法律法规的要求，建立健全法人治理结构和公司管理体制，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、独立董事、总经理等，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立和人员独立。同时，本公司根据相关法律、法规的要求并结合公司实际工作的需要，制定了相关议事规则，包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《信息披露事务管理制度》，建立了完善的内部控制制度，保障了公司治理的规范性。

本次交易完成后，本公司将在现有治理结构和管理体制的基础上，根据公司内部管理和外部经营发展的变化，不断完善《公司章程》及其他内部决策和管理制度，通过不断加强制度建设形成各司其职、有效制衡、决策科学、协调运作的法人治理结构，更加切实维护公司及全体股东的利益。

四、本次交易后上市公司的利润分配政策及相应的安排

本次交易后，上市公司将严格按照法律法规及《公司章程》的规定，推动建立科学、持续、稳定的分红机制，保证股东的合理投资回报。根据《公司章程》的规定，本公司利润分配政策及决策程序如下：

（一）公司利润分配原则

公司分配当年税后利润时，要提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，要先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）公司利润分配的形式

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润。在符合利润分配原则的基础上，优先采用现金分红的利润分配方式分配股利。

（三）公司现金分红的条件：

1、年度实现可供股东分配的利润为正值且可以实际派发；

2、公司聘请的审计机构为该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3、公司未来十二个月内已确定的投资项目、扩建项目、收购资产等所需资金总额不超过公司最近一期经审计净资产的百分之三十。

（四）公司现金分红间隔期间和比例：

每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的归属于母公司可供分配利润的百分之十且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司可以在年度中期实施现金分红方案。

（五）公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（六）公司具有下列情形之一时，可以不实施现金分红：

1、年度实现可供股东分配的利润较少不足以实际派发；

2、公司聘请的审计机构为该年度财务报告出具非标准有保留意见的审计报告；

3、年末资产负债率超过百分之七十。

（七）公司股票股利分配的条件：

在满足现金分红的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股本规模及股权结构合理的前提下，可以在提出现金分红预案之外，提出并实施股票股利分配预案。

（八）公司利润分配政策的调整

1、公司的利润分配政策要保持连续性，但在发生下列情形之一时，公司可以调整利润分配政策：

（1）国家颁布新的法律法规或行政主管机关发布新的规范性文件；

（2）公司经营状况发生重大变化；

（3）为了维护股东资产收益权利的需要。

2、公司在制定和调整利润分配政策时，董事会要在相关提案中详细论证和说明原因，经三分之二以上的独立董事通过并发表独立意见，并经董事会审议通过后提交公司股东大会批准。

公司召开股东大会审议制定或调整利润分配政策事项时，要以现场会议与网络投票相结合的方式召开，并须经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（九）公司每年利润分配预案由董事会结合公司利润分配政策以及公司的实际情况提出、拟定，董事会在制定利润分配预案时，要在认真研究和论证的基础上，具体确定现金分红或股票股利分配的时机、条件和最低比例等情况。经三分之二以上的独立董事通过并发表独立意见，并经董事会审议通过后提交公司股东大会批准。

公司股东大会对利润分配方案进行审议时，要充分听取中小股东的意见和诉求，除安排在股东大会上听取股东的意见外，还可以通过电话、电子邮件、投资者关系互动平台等方式主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，及时答复中小股东关心的问题。

（十）在公司实现盈利的年度，董事会制定的利润分配预案中不含现金分红内容或未达到本章程规定的最低现金分红比例时，公司董事会要在董事会决议公告和定期报告中充分说明未进行现金分红的原因及未用于现金分红的留存资金的用途，独立董事对此发表独立意见并公开披露。

（十一）利润分配政策的披露

公司要在定期报告中详细披露利润分配政策的制定及执行情况，包括但不限于：

1、利润分配是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，现金分红标准和比例是否明确、清晰；

2、现金分红相关的决策程序和机制的建立健全情况；

3、独立董事关于利润分配事项的履职情况；

4、征求中小股东意见和诉求情况；

5、维护中小股东权益情况；

6、如对利润分配政策进行调整或变更时，还要详细说明调整或变更的条件和程序等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、上市公司最近十二个月内重大资产交易的情况

本报告书首次披露日前十二个月内，上市公司发生的重大资产交易情况如下：

经本公司、金隅集团董事会、股东大会分别审议通过，并经北京市国资委对相关资产评估值予以核准，国家市场监督管理总局反垄断局反垄断审查通过，中国证监会《关于核准唐山冀东水泥股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可[2018]887 号）核准，金隅集团、冀东水泥各自以所持部分水泥业务资产出资，双方共同组建合资公司，合资公司由冀东水泥控股。有关本次交易的详细情况见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“三、最近三年的重大资产重组情况”。

2018 年 7 月底，本公司与金隅集团共同出资组建合资公司实施完成。本次交易系公司立足于前次重大资产重组的成果，为彻底解决公司与金隅集团之间的同业竞争问题，突出公司主营业务，并由金隅集团履行其已出具的承诺而实施。本公司前次重大资产重组已履行了必要的审批程序，无需纳入本次重大资产重组相关指标累计计算。

除上述交易外，本报告书首次披露日前十二个月内，公司未发生其他重大购买、出售资产交易。

六、公司控股股东对本次重组的原则性意见

公司控股股东冀东集团已对本次重组出具《关于本次重大资产重组的原则性意见》，冀东集团及一致行动人同意本次重大资产重组，并将在股东大会上对本次重大资产重组的相关方案投赞成票（需要回避表决的除外）。

七、重组报告书首次公告前股价无异常波动的说明

本报告书于 2019 年 1 月 10 日首次公告。重组报告书首次公告日前 20 个交易日的区间段为自 2018 年 12 月 11 日至 2019 年 1 月 9 日，该区间段内公司股票累计跌幅为 10.52%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

自 2018 年 12 月 11 日至 2019 年 1 月 9 日，深证成分指数在该区间段内的累计跌幅为 2.32%。剔除大盘因素，本次重组报告书首次公告日前 20 个交易日公司股票累计跌幅为 8.20%，累计涨跌幅未超过 20.00%。

按照中国证监会上市公司行业分类，冀东水泥所属行业为 C61，即非金属矿物制造业。Wind 证监会制造业指数（883020.WI）在该区间段内的累计跌幅为 1.50%。剔除行业因素，本次重组报告书首次公告日前 20 个交易日公司股票累计跌幅为 9.02%，累计涨跌幅未超过 20.00%。

因此，剔除大盘因素和同行业板块因素影响后，公司股价在重大信息公布前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准，股票价格无异常波动的情况。

八、关于股票交易自查的说明

公司董事会就本次重大资产重组首次作出决议前，公司股票未停牌。根据《重组办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等有关规定，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员，本公司控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员，重组交易对方及其董事、监事、高级管理人员，本次交易相关中介机构及其主要负责人及经办人员，以及上述人员的直系亲属（指配偶、父母、年满 18 周岁的成年子女）对买卖本公司股票情况进行自查，自查区间为公司董事会就本次重组首次作出决议前六个月至重组报告书首次披露之前一日止（即 2018 年 7 月 9 日至 2019 年 1 月 9 日）。

根据相关人员提供的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》等文件，在上述自查期间内，存在如下机构或人员买卖冀东水泥股票的情形：

（一）2018 年 9 月 25 日至 2018 年 10 月 24 日，金隅集团以要约收购方式收购冀东水泥 67,376,146 股股票，占冀东水泥总股本的 5%，要约收购价格为 11.68 元/股。截至 2018 年 10 月 29 日，本次要约收购股份过户手续办理完毕。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次要约收购中，金隅集团作为信息披露义务人已严格依照法律法规规定履行信息披露义务，详细情况见冀东水泥发布的相关公告。

金隅集团就上述自查期间内买卖公司股票情况作出如下说明：

“1、金隅集团本次要约收购目的旨在进一步增强对冀东水泥的控制力，同时基于对冀东水泥长期持续稳定发展的信心，看好冀东水泥未来发展前景，不以终止冀东水泥上市地位为目的。金隅集团本次增持冀东水泥是基于战略性考虑，意在长期持有，并不以买卖、交易冀东水泥股票赚取收益为目的。

2、本次要约收购中，金隅集团严格依照相关法规规定，履行了必要的信息披露义务，要约收购程序合法、合规。

3、在冀东水泥前次出资组建合资公司重大资产重组中，为彻底解决同业竞争问题，金隅集团曾作出承诺并已公开披露：“未注入合资公司的剩余 14 家水泥企业将在重组完成后三年内以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。”金隅集团参与冀东水泥本次重组即为彻底解决同业竞争问题、保护冀东水泥中小股东及投资者利益，履行前次重组承诺的举措，符合市场投资者的预期。

基于上述情况，本公司要约收购冀东水泥 5%股份事项不存在内幕交易情形。”

（二）2018 年 7 月 25 日至 2018 年 8 月 22 日，冀东集团副总经理陈建东之配偶刘桂英存在买卖公司股票的情况，具体如下：

姓名	身份	买卖日期	买卖方向	成交数量（股）	成交均价（元/股）	最终持有量（股）
刘桂英	冀东集团副总经理陈建东之配偶	2018-07-25	买入	600	11.63	600
		2018-07-27	买入	100	11.37	700
		2018-07-30	卖出	100	11.55	600
		2018-08-02	买入	100	11.75	700
		2018-08-02	卖出	600	10.89	100
		2018-08-03	卖出	100	10.86	0

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		2018-08-07	买入	200	11.41	200
		2018-08-09	买入	200	11.77	400
		2018-08-09	卖出	200	11.66	200
		2018-08-10	买入	100	11.71	300
		2018-08-13	买入	100	11.84	400
		2018-08-20	买入	100	11.24	500
		2018-08-20	卖出	400	11.01	100
		2018-08-21	买入	200	11.38	300
		2018-08-22	卖出	300	11.23	0

陈建东、刘桂英就上述自查期间内买卖公司股票情况作出如下声明与承诺：

“1、本人及本人配偶于 2018 年 8 月 22 日之前未参与本次重组商议、筹划、决策，且不知悉关于本次重组的任何信息。

2、本人配偶通过深圳证券交易所以竞价交易方式买卖冀东水泥股票系其个人独立判断作出的投资决策。

3、本人及本人配偶承诺，上述股票买卖情况不存在利用内幕信息进行交易，倘若声明不实，本人及本人之配偶愿承担相应的法律责任。

4、本人及本人配偶将继续严格遵守《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规规定，严格依法依规进行证券投资。”

冀东集团就陈建东、刘桂英在上述自查期间内买卖冀东水泥股票情况作出如下说明：

“2018 年 8 月 22 日之前，本公司未参与本次重组的商议、筹划、决策，不知悉关于本次重组的任何信息。2018 年 8 月 22 日之前，陈建东不知悉冀东水泥本次重大资产重组内幕信息。

本公司认为，陈建东之配偶刘桂英在自查区间买卖冀东水泥股票不构成内幕交易。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

北京市嘉源律师事务所就冀东水泥重大资产重组涉及买卖股票情况的发表核查意见如下：

1、本次自查的范围和区间符合中国证监会、深圳证券交易所之规定。

2、本次自查结果与中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的查询结果一致。

3、经核查，金隅集团在要约收购报告书中已披露其收购的目的，旨在进一步加强对冀东水泥的控制力，同时基于对冀东水泥长期持续稳定发展的信心，看好冀东水泥未来发展前景，不以终止冀东水泥上市地位为目的。金隅集团本次要约收购履行了必要的信息披露义务，程序合法、合规。同时，经核查，金隅集团在与冀东水泥共同出资组建合资公司而披露的重大资产重组报告书中已承诺，在未来三年内，将剩余的 14 家水泥企业注入合资公司或冀东水泥。

本所认为，根据金隅集团买入股票的目的（是为了加强对上市公司的控制力，不是为了短线炒作，牟取不当利益）、买入股票的方式（是公开、透明的方式，不是其他暗箱操作的方式）、买入股票履行的程序（在买入前、买入后均履行了充分信息披露义务）综合分析判断，不构成内幕交易行为。

4、其他相关方在自查区间均没有发生买卖冀东水泥股票的行为。

5、相关人员中有 1 名人员之直系亲属在自查区间存在买卖冀东水泥股票的行为。根据涉及买卖股票人员出具的情况说明，结合具体买卖情况，包括是否知情、交易时间、交易方向、交易数量，综合分析判断，该等股票交易行为不涉及利用内幕信息。

九、本次交易对中小投资者权益的保护安排

本次交易中，本公司将采取如下措施，保护投资者合法权益：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《重组办

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

法》等相关法律、法规规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况。

（二）严格执行关联交易审批程序

本次交易构成关联交易，其实施将严格执行法律法规以及公司内部对于关联交易的审批程序，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。关联董事和股东在审议本次交易的董事会和股东大会上已回避表决。

本报告书在提交本次董事会审议时，独立董事已就该事项发表了独立意见，独立财务顾问已对本次交易出具了独立财务顾问核查意见。

（三）便利股东行使表决权的安排

公司将严格按照《上市公司股东大会规则》的要求召集表决本次交易方案的股东大会，公司全体董事勤勉尽责，确保股东大会正常召开和依法行使职权，保证每位股东能充分行使表决权，保证股东大会各项议案审议程序合法、经表决通过的议案能够得到有效执行。本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前已发布提示性公告，并通过有效方式敦促全体股东参加本次股东大会。

本次股东大会将以现场会议形式召开，同时公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东可以通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。公司将根据公司《股东大会议事规则》的规定，在股东大会审议影响中小投资者利益的重大事项时，对中小投资者表决单独计票。单独计票结果将及时公开披露，以切实维护中小股东利益。

（四）标的资产不存在权属纠纷的承诺

本次交易中，金隅集团已作出承诺：标的资产的股权权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷；未接受任何他方委托或委托他方持有标的资产股权，亦未在该等股权之上设定任何形式的抵押、质押、优先权或其他限制性权利；该等股权不存在任何现实或可能导致该等股权被国家司法、行政等有权机关查封、冻结、托

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

管、扣押或执行等强制措施的情形，不存在任何与该等股权权属相关的未决或潜在诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序。

（五）确保交易定价公允性的措施

公司已聘请具有证券从业资质的会计师事务所和资产评估机构对标的资产进行审计、评估，以确保标的资产的定价公允、公平、合理。除业务关系外，本次交易审计、评估机构与本公司及本次交易的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合法律及《公司章程》的规定。本次交易相关评估报告的假设前提能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。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；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、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合评估目的及委托评估资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确，评估结论合理。

（六）关于本次重组摊薄即期回报的填补措施及承诺

1、本次重组对公司当期每股收益的摊薄影响

根据经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审阅的本次重大资产重组备考财务报表，假设本次交易于 2017 年 1 月 1 日前完成，本次重组前后上市公司归属于母公司所有者净利润、每股收益变动情况如下表（因公司于 2018 年 7 月实施完毕的前次重大资产重组属于同一控制下的企业合并，公司已根据相关会计准则的要求对 2017 年度财务报表作出追溯调整，并使用追溯调整后数据反映本次重组的影响）：

单位：万元

项目	2018-7-31/2018年1-7月		2017-12-31/2017年度	
	交易完成前	交易完成后	交易完成前	交易完成后
净利润	131,038.61	155,948.00	93,806.58	149,753.17
其中：归属于母公司所有者的净利润	84,203.53	92,258.90	50,327.61	82,297.07
基本每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611
稀释每股收益（元/股）	0.625	0.685	0.373	0.611

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次交易完成后，公司 2017 年度基本每股收益、稀释每股收益均为 0.611 元/股，高于同期公司基本每股收益、稀释每股收益 0.373 元/股；公司 2018 年 1-7 月基本每股收益、稀释每股收益均为 0.685 元/股，高于同期公司基本每股收益、稀释每股收益 0.625 元/股，本次交易不存在摊薄公司即期回报指标的情况。

然而，受宏观经济波动、行业政策变化及市场竞争环境等多方面因素的影响，上市公司存在一定的经营风险、市场风险，公司经营业绩和财务状况可能会受到不利影响，因此不能完全排除本次交易完成后公司即期回报指标被摊薄的风险。

2、摊薄即期回报后采取的填补措施

为降低本次交易摊薄公司即期回报的风险，增强对股东利益的回报，公司承诺采取如下措施增厚未来收益，以填补被摊薄的即期回报：

（1）加强资源整合、提升盈利能力

本次交易完成后，金隅集团全部水泥业务将由本公司统一经营管理，本公司将进一步加强水泥业务的资源整合力度，完善水泥业务内部管理机制，降低管理成本，充分发挥本次交易的协同效应，提升本公司盈利能力。

（2）加强经营管理和内部控制，提升经营效率

公司将进一步加强经营管理和内部控制建设，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道控制资金成本，提高资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管理风险。

（3）不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

上市公司已根据《公司法》、《上市公司治理准则》等法律、法规的规定建立、健全了法人治理结构，上市公司股东大会、董事会、监事会和管理层之间权责分明、相互制衡、运作良好，相关机构和人员能够依法履行职责。本次交易完成后，本公司将根据实际情况继续完善公司的治理体系和治理结构，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求。

（4）严格执行利润分配制度、强化投资者回报机制

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司将根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等规定，严格执行《公司章程》明确的利润分配政策及公司未来三年分红回报规划，切实保障投资者尤其是中小投资者的合理投资回报。

3、公司董事、高级管理人员关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺

为防范公司即期回报被摊薄的风险，提高公司未来的回报能力，保障中小投资者的利益，公司董事、高级管理人员承诺如下：

“（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）对包括本人在内的董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

（3）不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

（4）董事会或其薪酬与考核委员会制订薪酬制度时，提议（如有权）并支持薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并在董事会、股东大会投票（如有投票权）赞成薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。

（5）如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本人违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关管理措施。”

4、金隅集团、冀东集团关于保证公司填补即期回报措施切实履行的承诺

冀东集团作为公司控股股东、金隅集团作为公司间接控股股东，承诺如下（承诺引文中“本公司”特指承诺人）：

“（1）不越权干预冀东水泥经营管理活动，不侵占冀东水泥利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）本公司在股东大会投票赞成冀东水泥薪酬制度与填补回报措施的执行情况相挂钩的相关议案。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若本公司违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司同意中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定并发布的有关规定、规则，对本公司作出处罚或采取相关管理措施。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十三节 对本次交易的结论性意见

一、独立财务顾问对本次交易的结论性意见

一创投行作为本次交易的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《若干问题的规定》、《26 号准则》、《财务顾问管理办法》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本着诚实信用和勤勉尽责的原则，经过充分的尽职调查和对本重组报告书等信息披露文件的审慎核查，并与上市公司、本次交易的法律顾问、审计机构、评估机构等经过充分沟通后，发表以下结论性意见：

1、本次交易事项符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《若干问题的规定》、《26号准则》等法律、法规及规范性文件的规定；《重组报告书》及相关信息披露文件的编制符合相关法律、法规和规范性文件的要求，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情况。

2、本次交易不影响上市公司的上市地位，本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件。

3、本次交易完成后，上市公司实际控制权未发生变更，本次交易不构成《重组办法》十三条规定的重组上市。

4、本次交易构成关联交易，关联交易程序履行符合相关规定，不存在损害上市公司及其全体股东利益的情形。

5、本次交易所涉及的资产定价原则公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

6、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

7、本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

8、本次交易将有利于增加上市公司的资产规模，有利于巩固和提升上市公司的市场竞争能力和持续盈利能力，符合上市公司及全体股东的利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、法律顾问对于本次交易的结论性意见

作为本次交易的法律顾问，北京市嘉源律师事务所认为：

1、本次重组涉及的各方当事人具有合法的主体资格。

2、本次重组相关各方已履行当前阶段必要的审议、决策程序。

3、本次重组不构成重组上市。重组方案符合《公司法》、《重组办法》及《若干问题的规定》之相关规定。

4、本次重组涉及关联交易。冀东水泥董事会在审议本次重组相关议案时履行了关联交易审议决策程序（包括独立董事事先认可，独立董事发表独立意见，关联董事回避审议等）。

5、本次重组涉及的标的公司均为依法设立且有效存续的有限责任公司，具备本次重组相应经营实体的主体资格及《重组办法》规定的相关条件。

6、本次重组标的公司的资产权属清晰，不存在任何纠纷或争议。

7、本次重组涉及的标的股权，权属清晰，不存在任何纠纷或争议，未设定质押或其他第三方权益，办理工商变更登记时不存在法律障碍。

8、冀东水泥尚须依据《证券法》、《重组办法》和《深圳证券交易所股票上市规则》之规定，就本次重组事项履行信息披露义务。

9、本次重组尚待履行冀东水泥股东大会的批准程序。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十四节 中介机构及有关经办人员

一、独立财务顾问

机构名称： 第一创业证券承销保荐有限责任公司

法定代表人： 王芳

住所： 北京市西城区武定侯街 6 号卓著中心 10 层

联系电话： 010-63212001

传真： 010-66030102

项目联系人： 陈兴珠、罗浩、梁咏梅、王国胜、刘宁、刘景

二、法律顾问

机构名称： 北京市嘉源律师事务所

负责人： 郭斌

住所： 北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦

联系电话： 010-66413377

传真： 010-66412855

经办律师： 郭斌、晏国哲

三、审计机构

机构名称： 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人： 叶韶勋

住所： 北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

联系电话： 010-65542288

传真： 010-65547190

注册会计师： 罗玉成、黄婷婷

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、资产评估机构

机构名称： 北京天健兴业资产评估有限公司

法定代表人： 孙建民

住所： 北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A座23层2306A室

联系电话： 010-68083097、010-68081474

传真： 010-68081109

注册资产评估师： 石英敏、王兴杰

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十五节 声明与承诺

唐山冀东水泥股份有限公司及其全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及其全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及相关信息披露文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《唐山冀东水泥股份有限公司及其全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页）

全体董事签字：

姜长禄	于宝池	孔庆辉
李　衍	任前进	刘素敏
孔祥忠	柴朝明	姚　颐

唐山冀东水泥股份有限公司

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《唐山冀东水泥股份有限公司及其全体董事、监事、高级管理人员声明》签字盖章页之续页）

全体监事签字：

刘宗山　　赵晨光　　王　川

唐山冀东水泥股份有限公司

2019年 1月 22日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《唐山冀东水泥股份有限公司及其全体董事、监事、高级管理人员声明》签字盖章页之续页）

全体高级管理人员（除担任董事的高级管理人员外）签字：

王向东　　刘　臣　　刘　宇

唐山冀东水泥股份有限公司

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：

王 勇

项目主办人：

罗 浩 梁咏梅

项目协办人：

王国胜 刘 宁 刘 景

第一创业证券承销保荐有限责任公司

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

律师声明

本所及本所经办律师同意《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

事务所负责人：

郭 斌

经办律师：

郭 斌 晏国哲

北京市嘉源律师事务所

2019年 1 月22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

审计机构声明

本所及本所签字注册会计师同意《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的审计报告的内容，且所引用内容已经本所及本所签字注册会计师审阅，确认《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：

叶韶勋

签字注册会计师：

罗玉成　　黄婷婷

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产评估机构声明

本公司及签字资产评估师同意《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的资产评估报告书的内容，且所引用内容已经本公司及本公司签字资产评估师审阅，确认《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：

孙建民

签字资产评估师：

石英敏 王兴杰

资产评估师 石英敏 13060058

资产评估师 王兴杰 62050019

北京天健兴业资产评估有限公司

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十六节 备查文件及备查地点

一、备查文件

（一）冀东水泥关于本次重大资产重组的董事会决议；

（二）冀东水泥独立董事关于本次重大资产重组的独立董事意见；

（三）冀东水泥与金隅集团签署的《增资协议》、《股权转让协议》、《业绩补偿协议》；

（四）一创投行出具的独立财务顾问报告；

（五）嘉源出具的法律意见书；

（六）信永中和出具的《北京金隅集团股份有限公司拟注入公司模拟合并财务报表审计报告》（XYZH/2019BJSA0002 号）和《唐山冀东水泥股份有限公司备考财务报表审阅报告》（XYZH/2019BJSA0001 号）；

（七）天健兴业出具的本次交易相关资产评估报告（天兴评报字[2018]第 1191 号、天兴评报字[2018]第 1193 号、天兴评报字[2018]第 1221 号、天兴评报字[2018]第 1222 号、天兴评报字[2018]第 1223 号、天兴评报字[2018]第 1224 号、天兴评报字[2018]第 1225 号、天兴评报字[2018]第 1227 号、天兴评报字[2018]第 1228 号）。

二、备查地点

投资者可在下列地点查阅本次重大资产重组报告书和有关备查文件：

（一）唐山冀东水泥股份有限公司

地址：北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 A 座 22 层

电话：010-59512082

传真：010-58256630

联系人：沈伟斌

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）第一创业证券承销保荐有限责任公司

地址：北京市西城区武定侯街 6 号卓著中心 10 层

电话：010-63212001

传真：010-66030102

联系人：罗浩

投资者亦可在巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）查阅本报告书全文。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《唐山冀东水泥股份有限公司重大资产购买及共同增资合资公司暨关联交易报告书（草案）》之盖章页）

唐山冀东水泥股份有限公司

2019 年 1 月 22 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn