

公司简称：华新水泥、华新 B 股

证券代码：600801、900933

公告编号：临 2008-002



**华新水泥股份有限公司
向外国战略投资者
非公开发行人民币普通股（A 股）**

发行情况报告书暨股权变动公告书

保荐机构（主承销商）：



二零零八年二月

释义

本公司、公司、华新水泥	指	华新水泥股份有限公司
华新集团	指	华新集团有限公司
Holchin B.V.	指	Holchin B.V.，是本次发行的发行对象
Holcim	指	Holcim Ltd.，是 Holchin B.V. 之实际控制人
框架协议	指	华新水泥与 Holchin B.V. 签订的《外国投资者战略投资框架协议》
本次发行、本次发售、本次战略投资、本次收购	指	华新水泥向外国战略投资者 Holchin B.V. 非公开发行人民币普通股（A 股）7520 万股的行为，发行完成后 Holchin B.V. 将持有华新水泥 39.88% 的股份
A 股	指	每股面值为人民币 1.00 元的人民币普通股
B 股	指	每股面值为人民币 1.00 元的境内上市外资股
《战略投资办法》	指	《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》
《证券发行办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
交易所、上交所	指	上海证券交易所
登记公司、上海登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元

本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的相关程序

时间	相关程序
2006年3月3日至3月6日	华新水泥召开第四届董事会第二十六次会议，审议通过与本次发行相关的如下议案： (1) 关于外国投资者对华新水泥战略投资的议案； (2) 关于提请股东大会授权董事会办理外国投资者对华新水泥战略投资相关事宜的议案； (3) 关于外国投资者对华新水泥战略投资募集资金投资项目的可行性分析的议案； (4) 关于外国投资者对华新水泥战略投资方案实施后新老股东按照实施完成的股权比例共享公司在本次战略投资实施前滚存的未分配利润的议案。
2006年4月7日	华新水泥召开2005年度股东大会，审议通过与本次发行相关的如下议案： (1) 逐项审议通过关于外国投资者对华新水泥战略投资的议案； (2) 关于提请股东大会授权董事会办理外国投资者对华新水泥战略投资相关事宜的议案； (3) 关于外国投资者对华新水泥战略投资募集资金投资项目的可行性分析的议案； (4) 关于外国投资者对华新水泥战略投资方案实施后新老股东按照实施完成的股权比例共享公司在本次战略投资实施前滚存的未分配利润的议案。
2006年4月7日	华新水泥召开第五届董事会第一次会议，审议通过关于公司前次募集资金使用情况的说明。
2006年5月19日	华新水泥召开2006年第一次临时股东大会，审议通过关于公司前次募集资金使用情况的说明。
2006年5月8日	商务部受理华新水泥《2006年外国投资者战略投资申请文件》
2006年6月2日	证监会受理华新水泥《2006年度非公开发行A股申请文件》
2006年10月10日	华新水泥取得《商务部关于原则同意华新水泥股份有限公司引进境外战略投资者的批复》(商资批[2006]1430号)
2006年11月14日	证监会发审会审核通过华新水泥关于本次发行的申请文件
2007年3月15日	华新水泥召开第五届董事会第八次会议，审议通过《关于延长外国投资者对公司战略投资的决议有效期的议案》
2007年4月6日	华新水泥召开2006年度股东大会，审议通过《关于延长外国投资者对公司战略投资的决议有效期的议案》
2007年7月16日	华新水泥取得《商务部同意延长〈关于原则同意华新水泥股份有限公司引进境外战略投资者的批复〉有效期的批复》(商资批[2007]1216号)

2007年9月27日	国家发展改革委办公厅批复湖北省发展改革委《关于同意外国投资者 Holchin B.V. 向华新水泥股份有限公司战略投资的复函》
2007年11月30日	华新水泥召开第五届董事会第十八次会议，审议通过《关于明确外国投资者对公司战略投资相关事宜的议案》，明确本次定向发行 A 股数量不超过 16000 万股，发行价格不低于本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十
2007年12月19日	华新水泥以现场投票和网络投票相结合的方式召开 2007 年第四次临时股东大会，逐项审议通过《关于明确外国投资者对公司战略投资相关事宜的议案》
2008年1月8日	华新水泥取得证监会《关于核准华新水泥股份有限公司非公开发行股票的通知》(证监许可[2008]22号)，
2008年1月8日	Holchin B.V. 取得证监会《关于核准豁免 HOLCHIN B.V. 要约收购华新水泥股份有限公司股份义务的批复》(证监许可[2008]23号)
2008年2月1日	武汉众环会计师事务所有限责任公司对本次发行进行验资，并出具了验资报告(众环验字[2008]015号)
2008年2月4日	华新水泥在上海登记公司办理完毕相关股权登记手续

二、本次发行的相关情况

1. 发行股票的类型：人民币普通股（A 股）
2. 发行数量：7,520 万股
3. 每股面值：人民币 1 元
4. 发行价格及比较：

发行价格	比较价格		比率
	定价基准日前 20 个交易日 A 股交易均价的 90%	26.86 元	
26.95 元	发行情况报告书公告前 20 个交易日 A 股交易均价	35.20 元	76.56%
	发行情况报告书公告前 1 个交易日 A 股交易均价	36.23 元	74.39%

5. 募集资金总量：人民币 202,664 万元
6. 发行费用总额为 1978.98 万元，其中：
 - 承销费用：1300 万元
 - 保荐费用：400 万元
 - 律师费用：100 万元
 - 审计费用：12 万元
 - 验资费用：4 万元
 - 股份登记费用：7.52 万元
 - 其他费用：155.46 万元

三、发行对象情况

本次发行完成后，Holchin B.V. 将持有公司 39.88% 的股份，成为公司控股

股东。

(一) Holchin B.V. 基本情况

1. 发行对象 Holchin B.V. 的基本情况

公司名称: Holchin B.V.

设立日期: 1998 年 6 月 16 日

注册地址: De Lairesestraat 129 hs, 阿姆斯特丹, 荷兰 (1075HJ)

主要办公地点: De Lairesestraat 129 hs, 阿姆斯特丹, 荷兰 (1075HJ)

注册资本: 已发行资本 18,151.21 欧元, 授权资本 90,756.04 欧元

企业证书号: 33303638

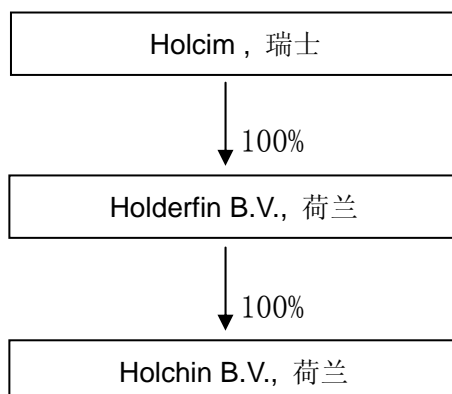
企业类型: 私人有限责任公司

主要经营范围: 设立公司和其它企业, 收购、管理、监督、转让在法人、公司、企业的股权和其它权益。

认购股份数量: 7,520 万股

认购股份限售期: 自本次发行完成之日起三年内不得转让 (限售期至 2011 年 2 月 4 日)

2. Holchin B.V. 的股权结构及和实际控制人



3. Holchin B.V. 的财务状况

Holchin B.V. 2006 年、2005 年和 2004 年的主要财务数据如下:

项目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	欧元	人民币元	欧元	人民币元	欧元	人民币元
总资产	34,788,385	357,154,955	33,092,378	316,363,138	26,360,194	296,552,180
净资产	32,270,320	331,303,240	15,161,253	146,489,382	10,205,057	104,298,678
主营收入	3,367,179	34,569,143	2,630,003	26,694,532	10,839,036	111,425,292
净利润	1,537,569	15,785,452	2,623,385	26,627,360	10,833,214	111,365,445

以上以欧元表述的数据已经 Ernst & Young Accountants 审计，并出具审计报告。

4. Holchin B.V. 的董事成员

姓名	国籍	永久居住地	在 Holchin B.V. 任职情况	在 Holcim 任职情况
Tom A. Clough	英国	Zurich, 瑞士	董事	执行委员会成员
Beat Fellmann	瑞士	Seuzach, 瑞士	董事	财务副总监
Johan van Olffen	荷兰	Noordbeemster, 荷兰	董事	无
Geertje van Estrik	荷兰	Bosch en Duin, 荷兰	董事	Holderfin B.V. 职员
Bouman, Arie	荷兰	Haarlem, 荷兰	董事	无

5. 持有华新水泥股份数量及变动情况

Holchin B.V. 自 1999 年通过定向增发持有华新水泥 B 股成为华新水泥第二大股东至今，其持股及变动情况如下：

时间	持股总数 (万股)	华新水泥总股本 (万股)	持股占比 (%)	股份性质	持股变动数量 (+/-) (万股)	持股变动原因
1999-3	7,700	32,840	23.45	B 股	7,700	定向增发
2005-4	8,576.13	32,840	26.11	B 股	876.13	大宗交易
2007-12	8,576.13	32,840	26.11	B 股	—	—

Holchin B.V. 所持有的华新水泥的股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

(二) Holchin B.V. 之实际控制人 Holcim Ltd. 的基本情况

公司名称: Holcim Ltd.

设立日期: 1930 年 7 月 26 日

注册地址: Zurcherstrasse 156, Jona, 瑞士 (8645)

注册资本: 510,697,250 瑞士法郎

已发行股数: 255,348,625 股 (每股 2 瑞士法郎)

企业注册号: 160.3.003.050-5

Holcim 总部位于瑞士苏黎士，是全球领先的水泥、混凝土（砂砾和沙）以及混凝土生产商之一，其业务遍布世界各大洲 70 多个国家，员工人数超过 59,000 人。截至 2006 年 12 月 31 日，Holcim 在全球拥有 152 家水泥厂（含粉磨站），

年装机水泥生产能力达 19,780 万吨；直接或间接持有 412 家混凝土生产企业、1062 家混凝土搅拌厂和 118 家沥青生产企业。

截至 2006 年 12 月 31 日，Holcim 股本总额为 510.7 百万瑞士法郎，资产总额为 44,702 百万瑞士法郎，股东权益为 18,725 百万瑞士法郎。2006 年度，Holcim 实现净销售收入 23,969 百万瑞士法郎，营业利润 4,385 百万瑞士法郎。以上数据已经 Ernst & Young Ltd. 审计，并出具审计报告。

Holcim 的股票在瑞士证券交易所上市，并入选两个代表可持续发展力的股票指数（Dow Jones Sustainability Index World and FTSE4 Good Europe Index）。Standard & Poor's 对 Holcim 的长期和短期信用评级分别为 BBB+和 A-2，Fitch Rating 对 Holcim 的长期和短期信用评级分别为 BBB+和 F2。

Holcim 致力于为所有的利益相关方不断创造价值。因此，Holcim 努力确保其经营目标始终满足“三基准线法”的三个重要方面：经济发展、可持续的环境成果和社会责任。Holcim 的战略重点包括产品集中化、地区分散化、全球标准下的本土化管理。

除华新水泥及其附属公司之外，Holchin B. V. 和 Holcim 未直接或间接持有其他中国境内公司的股权，在中国境内也不存在其他的股权投资。

（三）Holchin B. V. 的承诺

1. Holchin B. V. 确认并同意华新水泥现行的发展战略，并将支持华新水泥管理层实施此等战略；如果客观环境要求改变发展战略，此等战略改变应当取得 Holchin B. V. 与华新水泥管理层的一致同意。

2. Holchin B. V. 承诺在中国大陆将不会直接或间接地投资、拥有、控制和/或运营除华新水泥及其附属公司之外的任何因其位置所在而与华新水泥及其附属公司的业务存在竞争的其他建材企业。Holchin B. V. 的股东、最终控制人以及 Holchin B. V. 最终控制人的其他子公司均知悉并同意遵循此等承诺。

3. Holchin B. V. 承诺在可以预见的将来，对华新水泥的高级管理层（现对 CEO 直接报告工作的成员）不进行重大的人事变动或替换，以维持华新水泥管理层的稳定。

4. Holchin B. V. 承诺对于本次发行完成后与华新水泥之间发生的任何关联交易，将遵循公平、公正、合理的原则进行，该等关联交易的定价方式应当是公

平的和有利于公司业务的。Holchin B. V. 的股东、最终控制人以及 Holchin B. V. 最终控制人的其他子公司均知悉并同意遵循此等承诺。

5. Holchin B. V. 承诺将不改变华新水泥的公司名称或其产品商标，除非华新水泥的管理层和董事会以及黄石市政府就某一明显有利于公司业务的此类变化做出了同意。

6. Holchin B. V. 同意，如果本次发行的股份在三年锁定期后被转让，只要该转让发生时上述承诺仍然具有意义和合理性，本次发行的股份的新持有人将同意承担上述承诺。

(四) Holchin B. V. 与华新水泥的关联关系及关联交易

1. 关联关系

Holchin B. V. 目前为本公司第二大股东，根据华新水泥与 Holchin B. V. 签订的《框架协议》，本次发售后，Holchin B. V. 将成为本公司控股股东。因此，目前 Holchin B. V. 是本公司潜在的控股股东，Holcim 是本公司潜在的实际控制人。

2. Holchin B. V. 及其关联方与本公司的关联交易情况

(1) 2006 年及 2007 年 1—9 月关联交易情况

Holchin B. V. 及其关联方与公司发生的关联交易均为经常性交易。2006 年及 2007 年 1—9 月的关联交易情况如下：

序号	关联方名称	交易内容	2006 年 发生金额	2007 年 1—9 月 发生金额
①	HGRS ^{注 1}	接受劳务及服务	2,342,610 元	-
②	Holcim Trading ^{注 2}	销售产品	2,000 万美元（预付款） 255,511,300 元（实际交易涉 及金额）	113,253,319.68 元
③	Holcim CTC Trading ^{注 3}	销售产品	55,785,446 元	-

注 1: Holcim Group Support (Zurich) Ltd. (简称“HGRS”) 是 Holcim 直接全资拥有的子公司

注 2: Holcim Trading S.A. (简称“Holcim Trading”) 为 Holcim 间接全资拥有的子公司

注 3: Holcim CTC Trading 现为 Holcim Trading 全资拥有的子公司。

①接受劳务及服务的关联交易

2003 年 3 月，HGRS 与本公司达成顾问服务协议，根据协议，HGRS 自 2003

年起每年向本公司提供管理、咨询、人力资源培训、生产技术等方面的服务，约定每年本公司向 HGRS 支付的服务费为 30 万美元。若协议双方均未在每年年底前 60 天给出书面终止通知，该协议每年将自动续展。

②销售产品的关联交易

为了扩展海外市场，增加产品销量，提高公司的整体运营质量，公司与 Holcim Trading 签订了《水泥采购合同》，Holcim Trading（“买方”）将向本公司（“卖方”）采购本公司生产的水泥及熟料产品（“本次关联交易”）。

根据该合同，Holcim Trading 将在 2006 年 1 月至 2007 年 12 月期间向本公司采购总量为 200 万吨的水泥及熟料产品。

Holcim Trading 是一家专业从事水泥及相关产品销售的贸易公司，拥有广泛的海外客户网络。本公司与 Holcim Trading 签署本次关联交易之《水泥采购合同》，可以拓展本公司产品的销售渠道，并充分借助其丰富的海外客户资源进一步增加本公司的产品出口数量，加快本公司在海外市场的开拓，同时也使本公司在国内水泥市场需求增长放缓情况下的整体运营质量得以提高。

本公司在 2006 年发生的与 Holcim Trading 全资拥有的子公司 Holcim CTC Trading 之间的产品出口关联交易包括在该《水泥采购合同》中。

（2）未来交易安排：接受劳务及服务的关联交易

根据 HGRS 与本公司达成顾问服务协议及补充协议，公司接受劳务及服务的关联交易每年将自动续展。

四、保荐人和发行人律师关于本次非公开发售过程和认购对象合规性的结论意见

（一）关于本次非公开发售过程的结论意见

1. 保荐人意见

保荐人长江证券承销保荐有限公司经核查后认为：发行人本次非公开发行股票遵循了公正、公开和透明的原则，发行人本次非公开发行股票的定价和股票发售过程合规，发行人本次非公开发行符合中国证监会颁布的《外国战略投资者对上市公司战略投资管理办法》、《国家外汇管理局关于完善外商直接投资外汇管理工作有关问题的通知》、《关于外国战略投资者开立 A 股证券账户等有关问题的通

知》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

2. 律师意见

湖北松之盛律师事务所认为：本次非公开发行遵循了公平、公正的原则。本次非公开发行的授权和批准、发行主体、发行方案以及发行认购程序、信息披露和实施过程，均符合根据《公司法》、《证券法》、《证券发行管理办法》、《战略投资管理办法》、《收购管理办法》、《承销管理办法》、《章程指引》、《实施细则》、《发行股票预案和发行情况报告书》以及《上市规则》等有关法律、法规和规范性文件的规定，本次非公开发行的发行过程和发行对象合法合规，发行结果公平、公正。

(二) 关于本次非公开发售认购对象合规性的结论意见

1. 保荐人意见

长江证券承销保荐有限公司认为：

本次发行之外国投资者 Holchin B. V. 及其实际控制人 Holcim 为依法设立、经营的外国法人，财务稳健、资信良好且具有成熟的管理经验，符合《战略投资办法》第六条第（一）款关于外国投资者主体资格的规定。

Holcim 作为本次发行之外国投资者的实际控制人，其拥有的资产总额约为 360 亿美元，符合《战略投资办法》第六条第（二）款关于外国投资者资产总额的规定。

本次发行之外国投资者 Holchin B. V. 及其实际控制人 Holcim 拥有健全的治理结构和良好的内控制度，经营行为规范，符合《战略投资办法》第六条第（三）款关于外国投资者规范运行的规定。

本次发行之外国投资者 Holchin B. V. 及其实际控制人 Holcim 符合《战略投资办法》第六条第（四）款关于外国投资者近三年内未受到境内外监管机构的重大处罚的规定。

Holchin B. V. 作为本次发行的对象，符合《证券发行办法》第三十七条第（一）款关于发行对象应符合股东大会规定条件的规定。

Holchin B. V. 作为本次发行的唯一对象，符合《证券发行办法》第三十七条第（二）款关于发行对象不超过十名的规定。

华新水泥已获得商务部《关于原则同意华新水泥股份有限公司引进境外战略

投资者的批复》（商资批[2006]1430号），符合根据《证券发行办法》第三十七条第（三）款关于发行对象为境外战略投资者的，应当经国务院相关部门批准的规定。

2. 律师意见

湖北松之盛律师事务所律师认为：Holchin B.V. 及其实际控制人 Holcim 为依法设立并有效存续的公司；Holchin B.V. 及 Holcim 作为依法设立、经营的外国法人，财务稳健、资信良好且具有成熟的管理经验，具有健全的治理结构和良好的内控制度，经营行为规范，在最近三年内均未受到境内外监管机构的重大处罚。Holchin B.V. 作为本次非公开发行 A 股的发行对象，不存在负有数额较大债务到期不能清偿且处于持续状态的情形，在最近三年内不存在重大违法行为或者涉嫌重大违法行为，在最近三年内不存在证券市场严重失信的行为。据此，并根据《瑞士债务法典》第 496 条的规定以及 Holcim 出具的《不可撤销承诺保证函》的内容，Holcim 能够对 Holchin B.V. 认购本次非公开发行 A 股的投资行为承担有效的担保。Holchin B.V. 作为本次非公开发行 A 股的发行对象的主体资格已获得商务部的批准，Holchin B.V. 具备认购本次非公开发行 A 股的主体资格。

五、本次发售相关机构

1、发行人

名称：华新水泥股份有限公司
法定代表人：陈木森
联系人：王锡明、王璐
办公地址：湖北省武汉市关山二路特 1 号国际企业中心 5 号楼
联系电话：027- 87773898
传真：027-87773897

2. 保荐机构（主承销商）

名称：长江证券承销保荐有限公司
法定代表人：罗浩
保荐代表人：罗浩、王珏
经办人：康华、方雪亭
地址：上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 4901 室

联系电话 : (021) 38784899

传真 : (021) 50495603

3. 律师事务所

名称 : 湖北松之盛律师事务所

负责人 : 彭和平

经办律师 : 张粒、韩菁

地址 : 湖北省武汉市武昌区中北路 158 号

联系电话 : (027) 86770385

传真 : (027) 86777385

4. 审计机构

名称 : 普华永道中天会计师事务所有限公司

负责人 : 杨志勤

注册会计师 : 曾华光、陈耘涛

地址 : 上海市湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼

联系电话 : (021) 61238888

传真 : (021) 61238800

名称 : 信永中和会计师事务所

负责人 : 张克

注册会计师 : 张克东、李素平

地址 : 北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层

联系电话 : (010) 65542288

传真 : (010) 65547190

5. 资产评估机构

名称 : 湖北众联资产评估有限公司

负责人 : 胡家望

资产评估师 : 朱正宏、林锡群

地址 : 武汉市汉口单洞路口国际大厦 B 座 17 层

联系电话 : (027) 85826645

传真 : (027) 85834816

第二节 本次发售后公司基本情况

一、本次发售后前 10 名股东情况

截至 2007 年 9 月 30 日，华新水泥在本次发售前 10 名股东持股情况如下：

股东名称	持股数量 (股)	持股 比例 (%)	股份 性质	有无限 售条件	备注
Holchin B.V.	85,761,300	26.11	B 股	无	
国家拥有股份（由华新集团有限公司代国家持有）	79,250,648	24.13	国家持股	有	注 1
华新集团有限公司	9,870,232	3.01	境内法人 持股	有	注 2
MEINL BANK AKTIENGESELLSCHAFT	8,130,668	2.48	B 股	无	
SCBHK A/C BONY S/A DREYFUS PREMIER INTL FUNDS INC-DREYFUS PREMIER GREATER CHINA	7,226,277	2.20	B 股	无	
华夏优势增长股票型证券投资基金	5,000,000	1.52	A 股	无	
博时主题行业股票证券投资基金	4,870,906	1.48	A 股	无	
银丰证券投资基金	4,779,467	1.46	A 股	无	
长城品牌优选股票型证券投资基金	4,251,337	1.29	A 股	无	
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	3,547,302	1.08	A 股	无	

截至 2008 年 2 月 4 日，华新水泥在本次发售后前 10 名股东持股情况如下：

股东名称	持股数量 (股)	持股 比例 (%)	股份 性质	有无限 售条件	备注
Holchin B.V.	85,761,300	39.88	B 股	有	注 3
	75,200,000		A 股		
国家拥有股份（由华新集团有限公司代国家持有）	79,250,648	19.64	国家持股	有	
华新集团有限公司	9,870,232	2.45	境内法人 持股	有	
MEINL BANK AKTIENGESELLSCHAFT	8,130,668	2.01	B 股	无	
SCBHK A/C BONY S/A DREYFUS PREMIER INTL FUNDS INC-DREYFUS PREMIER GREATER CHINA	6,195,657	1.54	B 股	无	
银丰证券投资基金	5,341,821	1.32	A 股	无	
博时主题行业股票证券投资基金	4,870,906	1.21	A 股	无	
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	4,260,116	1.06	A 股	无	
长城品牌优选股票型证券投资基金	4,251,337	1.05	A 股	无	
华夏优势增长股票型证券投资基金	4,247,321	1.05	A 股	无	

注 1：国家股的限售条件为：自股权分置改革方案实施之日起，十二个月内不上市交易或者转让；第十三至第三十六个月内不通过上海证券交易所挂牌交易出售；第三十七至第四十八个月内通过上海证券交易所挂牌交易出售的数量不超过股权分置改革后华新集团代国家持有的国家股数量的 5%，出售价格不低于 9 元/股；第四十九至第六十个月内通过上海证券交易所挂牌交易出售的数量不超过股权分置改革后华新集团代国家持有的国家股数量的 10%，出售价格不低于 9

元/股（如果自股权分置改革方案实施之日起至华新集团出售股份期间有派息、送股、资本公积金转增股本等事项，将对该价格进行除权除息处理）。

注2：华新集团持有的境内法人股限售条件为：自股权分置改革方案实施之日起，十二个月内不上市交易或者转让；第十三至第三十六个月内不通过上海证券交易所挂牌交易出售。

注3：Holchin B.V. 所持有的华新水泥股份的限售条件为：Holchin B.V. 承诺在本次发行完成之日起3年内，Holchin B.V. 将不转让其在本次发行前对华新水泥已持有的以及在本次发行中所取得的股份。

二、本次发债对公司的变动和影响

（一）对股本结构的影响

公司本次发行实施成功后，公司股本结构变动情况如下：

股份性质	发行前		发行后	
	股数（股）	占比（%）	股数（股）	占比（%）
1. 有限售条件股份	89,120,880	27.14	250,082,180	61.96
国家持股	79,250,648	24.13	79,250,648	19.64
境内法人持股	9,870,232	3.01	9,870,232	2.45
外资股	--	--	A股 75,200,000 B股 85,761,300	39.88
2. 无限售条件股份	239,279,120	72.86	153,517,820	38.04
流通A股	75,279,120	22.92	75,279,120	18.65
流通B股	164,000,000	49.94	78,238,700	19.39
总数	328,400,000	100	403,600,000	100

本次发行完成后，Holchin B.V. 将持有公司有限售条件（三年锁定期）8,576.13万股B股和7520万股A股，合计持有公司16,096.13万股，占公司发行后总股本的39.88%。

（二）对资产结构的影响

1. 对净资产的影响：2007年9月30日净资产为153,043.07万元，预计本次发行将使净资产增加200,685.02万元，比基准日2007年9月30日增长131%。

2. 对每股净资产的影响：2007年9月30日每股净资产为4.66元，预计本次发行将使每股净资产增加4.10元，比基准日2007年9月30日增长88%。

3. 对公司资产负债率影响：2007年9月30日公司资产负债率为71.06%，预计本次发行将使资产负债率比基准日2007年9月30日下降14.24%。

（三）对业务结构的影响

本次发售对华新水泥的业务结构不构成影响。Holchin B. V. 确认并同意华新水泥现行的发展战略，并且将支持华新水泥管理层实施此等战略。如果客观环境要求改变发展战略，此等战略改变应当取得 Holchin B. V. 和华新水泥管理层的一致同意。上述战略不会改变华新水泥的主营业务。

（四）对公司治理的影响

自 Holchin B. V. 于 1999 年成为公司的第二大股东以来， Holchin B. V. 在 Holcim 的支持下，一直以战略投资人的身份积极参与经营管理，对公司发展产生了积极的影响，主要体现为：完善和规范了法人治理结构，有效避免了重大决策的风险；完善财务管理与控制制度，促进财务与信息系统的技术更新；提供了强有力的技术支持；公司资产结构和盈利能力显著改善。本次发行完成后，Holchin B. V. 将成为公司的控股股东，Holcim 将成为公司的实际控制人，这将进一步对公司治理产生积极的影响。

（五）对高管人员结构的影响

本次发售对华新水泥目前高管人员结构不构成影响。Holchin B. V. 承诺在其成为华新水泥的控股股东后，在可以预见的将来，对高级管理层（现对首席执行官直接报告工作的成员）不进行重大的人事变动或替换。

第三节 财务会计信息及管理层的讨论与分析

一、最近三年及一期主要财务指标

项目		2007年1-9月	2006年	2005年	2004年
流动比率		0.50	0.46	0.51	0.62
速动比率		0.31	0.29	0.34	0.44
资产负债率（母公司报表）（%）		69.55	69.83	69.19	65.69
资产负债率（合并报表）（%）		71.06	70.71	68.42	64.24
应收账款周转率（次）		17.82	31.11	30.17	39.78
存货周转率（次）		4.84	7.02	6.89	7.90
每股净资产（元）		4.66	4.02	3.70	3.55
每股经营活动现金流量（元）		1.38	2.85	1.53	1.49
每股净现金流量（元）		-0.12	0.48	-0.09	-0.04
研发费用占营业收入的比重（%）		0.12	0.33	0.35	0.19
扣除非经常性损益前每股 收益（元）	全面摊薄	0.59	0.39	0.19	0.45
	加权平均	0.59	0.39	0.19	0.45
扣除非经常性损益前净资 产收益率（%）	全面摊薄	12.64	9.60	5.11	12.73
	加权平均	13.40	10.03	5.23	17.05
扣除非经常性损益后每股 收益（元）	全面摊薄	0.55	0.37	0.18	0.37
	加权平均	0.55	0.37	0.18	0.37
扣除非经常性损益后净资 产收益率（%）	全面摊薄	11.90	9.13	4.81	10.35
	加权平均	12.61	9.54	4.92	14.09

二、整体经营情况分析

（一）产业政策变化以及公司的发展战略

报告期内，在国家宏观经济政策和产业政策的调控下，国内水泥行业的结构调整力度不断加大。2003年底，国家出台了《关于防止水泥行业盲目投资加快结构调整的若干意见》，支持加快发展新型干法水泥，防范水泥产业的盲目投资和低水平重复建设，标志着水泥行业进入快速结构调整时期。2004年初，国家进一步加大了对水泥行业的产业政策引导，先后公布了水泥行业的市场准入暂行标准、提高固定资产投资项目资本金比例等一系列宏观调控政策和产业政策。2005年12月，国务院发布了《促进产业结构调整暂行规定》和产业结构调整指导目录。2006年，国家发改委等八部委印发的《关于加快水泥工业结构调整的若干意见》及发改委发布的《水泥工业产业发展政策》、《水泥工业发展专项规划》。上述政策和2006年7月1日起实施的新环保标准，明确了水泥工业发展的基调

和结构调整的目标,对水泥行业落后产能的淘汰和产业集中度的提高将产生积极的影响。

产业政策的变化给发展新型干法水泥的大型水泥企业带来了巨大的机遇。公司在报告期内采取了积极的扩张型战略,充分利用自身的技术、品牌、管理优势和融资能力加大了投资发展力度,产能规模迅速扩大,产能布局也在不断完善。公司不仅在湖北地区实施优化产能布局的战略,而且利用长江水路和京广线等运输便利开始向其他地区渗透。2004年,公司有2条水泥熟料生产线和3个粉磨站相继投产,其中包括岳阳和南通2个省外项目,同时完成了对华新金猫水泥(苏州)有限公司(原名苏州金猫水泥有限公司)51%股权的收购,同年在建的项目有8个,包括6条水泥熟料生产线、2个粉磨站和1个混凝土搅拌站;2005年,公司新投产的水泥熟料生产线达到4条,同时新投产1个粉磨站和1个混凝土搅拌站,在建项目为4个,包括3条水泥熟料生产线和1个粉磨站;2006年,公司新投产的水泥熟料生产线3条,同时投产2个混凝土搅拌站,在建项目为5个,包括2条水泥熟料生产线和3个粉磨站(含1个水泥粉磨迁建工程);2007年1-9月,公司新投产的水泥熟料生产线1条,同时投产3个粉磨站,在建项目为4个,包括2条水泥熟料生产线和1个粉磨站及一个磷石膏项目。

上述项目的建设和投产不仅巩固了公司在中西部地区的产能布局,也提升了公司在华东地区的竞争力,并相继进入了西藏和云南市场。报告期公司的水泥产能规模变动如下表:(单位:万吨)

	2007年9月末	2006年末	2005年末	2004年末
水泥产能	3070	2850	2200	1700

(二) 市场环境变化以及公司的应对策略

根据中国水泥网的统计以及中国建材信息协会信息,2004年、2005年和2006年全国水泥产量分别为9.7亿吨、10.48亿吨和12.35亿吨,分别比上年增长12.5%、11.7%和15.5%。尽管报告期内水泥市场规模的增长速度曾有所降低,但水泥市场的整体需求表现出持续增长的态势,尤其中部崛起战略的实施,交通、水利等基础设施的建设,以及城镇化和建设社会主义新农村的需求,带动了水泥产量的增长,这为公司实现持续快速发展奠定了基础。

然而,由于结构性问题的存在,报告期内公司所处的水泥市场行情波动较大。2003年四季度和2004年一季度由于缺电等因素影响了部分地区水泥市场的短期

供求平衡，公司的主要产品市场（尤其是长三角市场）表现抢眼。但进入 2004 年二季度以后，随着国家一系列控制固定资产投资过快增长政策效应的逐步显现，江苏省和上海市水泥市场需求骤减，严重供大于求，市场竞争异常激烈，成为全国水泥价格下降幅度最大的地区，全年水泥供需表现出很大的不平衡性，湖北省受华东地区的影响，水泥市场呈现出与江苏、上海相同的特征，水泥价格持续走低。2005 年，由于前几年水泥行业过热投资所形成的产能规模的释放以及落后产能仍大量存在，加之宏观调控政策的延续，使得我国水泥产能规模严重过剩，而产能过剩直接导致价格下滑，公司产品全年的平均售价降至近 10 年的新低。2006 年，水泥市场的整体环境较 2005 年有所改观，有利因素在于中部水泥市场环境的趋好，水泥价格有所回升。水泥市场的结构性波动影响了公司产能的发挥和收入增长的稳定性。

在收入受水泥市场结构性矛盾影响的同时，报告期内煤炭和电力价格的持续大幅上升对公司的盈利影响也很大，煤炭和电力在水泥产品成本中的比重占了 5-6 成。2004 年开始，煤、电供应形势十分紧张，价格居高不下，尤其是煤炭价格表现出持续上涨的态势。2005 年，不仅煤炭的价格继续上涨，电力价格也大幅上涨。煤、电价格的上升极大地蚕食了公司的盈利空间，使得 2005 年公司的盈利能力未能与规模扩张同步提升。2006 年，煤炭、矿渣、电力等燃、原材料价格继续大幅上涨，一定程度上影响了公司的盈利。

面对上述情况，公司采取了积极有效的应对措施。2004 年，公司及时地对管理构架进行改革，初步建立了集中化的精细管理体系，形成了“八统一”的管理模式，即：企业文化、管理模式、财务控制体系、物资采购体系、营销体系、生产技术调配体系、人力资源体系、项目管理模式和标准等八个方面集中统一管理，极大地提高了公司决策和管理的效率，增强了市场的应变能力，使公司资源综合运用的效率最大化。在市场营销方面，公司坚持从长远战略出发，注重市场理性和销售效率，谋求新的销售渠道；在采购管理方面，公司设立了物质采购分公司，对公司的大宗原燃材料实行统一采购，通过采购的规模优势，进一步巩固、完善了“公司—铁路—煤矿”三方商业伙伴关系，保障了公司煤炭资源的及时供应，尽可能地降低采购成本；在生产管理上，形成对各分、子公司的“产量、质量、消耗、设备运转率”的对比控制管理，充分发挥公司新型干法生产线的低成

本、高效率的规模优势。

在报告期内，公司在财务管理方面面临的主要问题为如何平衡资产规模迅速扩大与公司财务风险控制之间的关系。一方面，产能的扩张需要公司持续的资金投入，另一方面，受各种客观因素的制约，公司在报告期内未能打开资本市场融资的渠道，导致公司的投资资金来源主要集中于经营性现金的流入和银行借款。

公司负债率的上升在一定程度上加大了公司的财务风险，但公司采取了一些有针对性的财务管理策略，既保证了投资项目的顺利推进，又将财务风险控制在相对合理的范围之内。2003 年以来，公司在应收账款管理方面实施全过程控制信用风险的管理方式。一方面，建立客户信用档案，针对不同信用等级客户采取不同的销售策略，从源头抓起，全过程控制销售回款；另一方面，采取多种方式加大对陈帐的清收力度。同时，公司也采用了统一资金管理调度等措施，加快资产的整体周转速度。在负债管理方面，2005 年以来公司有针对性地进行了负债的期限结构和组成结构的调整，尽可能控制银行借款的增长，增加长期负债在总负债中的比重。

（三）总体财务表现

总体而言，报告期内公司的财务状况、经营业绩和现金流量的情况如下：

报告期内，公司的资产规模呈现持续快速增长的趋势，与产能规模的迅速扩张基本保持了同步；资产总量快速增长的同时，资产结构基本稳定、资产质量好、运营效率在同行业中位居前列，显示了公司较强的管理能力；然而，公司快速发展的资金主要来源于债权融资，资产负债率的高企使得偿债风险日益凸现。

报告期内，公司产能布局的优化和产能规模的扩大使主营业务收入在报告期内保持了高速增长，然而宏观调控、结构调整和供求关系等市场因素使主营业务收入的增长产生了大幅的波动，其波动幅度远大于资产规模和产能规模增长的波动；同时，在市场价格下跌和原燃料成本持续上升的双重压力下，公司的主营业务利润未能与主营业务收入保持同步增长，2005 年的主营业务利润率更是降至报告期内的低点；针对不利的市场环境，公司采取了积极有效的内部管理措施来稳定公司的盈利能力，经过努力，公司的三项费用合计占主营业务收入的比率呈现下降的趋势，公司的盈利水平以及盈利的稳定性也在行业内保持了领先的水平。

报告期内，尽管公司经营业绩的波动较大，但现金流量情况良好，稳定的经营活动现金净流入为公司的资本性支出提供了部分资金支持；同时，债权融资是公司资产规模得以快速扩张的主要外源性融资渠道，但随着资产负债率和财务成本的日益提高，公司拓宽融资渠道和改善资本结构的需求亟待解决。

三、财务状况分析

（一）资产负债结构分析

1、资产构成及变化

报告期内，公司的主要资产构成如下表：（单位：万元，%）

项目	2007 年三季报		2006 年报		2005 年报		2004 年报	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	800,300	100.00	713,028	100.00	610,829	100.00	495,580	100.00
固定资产	579,228	72.38	527,815	74.02	453,025	74.17	359,078	72.46
无形资产	59,726	7.46	62,788	8.81	51,282	8.40	32,970	6.65
流动资产	151,616	18.94	120,272	16.87	101,129	16.56	97,812	19.74
其中：货币资金	47,522	5.94	51,583	7.23	36,832	6.03	39,734	8.02
应收账款	-	-	12,831	1.80	10,939	1.79	6,558	1.32
存货	-	-	47,087	6.60	32,884	5.38	28,561	5.76

报告期内公司产能规模的扩张在财务上则表现为资产总量的快速增长，并导致固定资产和无形资产等长期资产在总资产的比重较高。但在总量快速增长的同时，公司资产结构的构成较为稳定，各个主要资产项目的占比并未出现大幅波动。这反映公司拥有较好的管理能力，能较好地控制了跨地域发展所可能产生的风险，能够妥善平衡发展和稳定的关系。

2、资产质量情况

报告期内，公司新增的产能均采用了新型干法的先进生产工艺，并逐步淘汰了湿法窑和中空窑等落后产能，公司资产的整体盈利能力和质量也在不断提高。截止 2005 年年末，公司已完成产能更新，所有的生产线都是位于国内先进水平的新型干法生产线。从财务角度看，公司采用了较为稳健的会计政策，使得财务数据能够稳健地反映资产的实际质量。注册会计师对公司最近三年的财务报告均出具了标准无保留的审计意见。

3、负债结构匹配情况

报告期内，公司负债及股东权益的构成如下表：（单位：万元，%）

项目	2007年三季报		2006年年报		2005年年报		2004年年报	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债和股东权益	800,300	100.00	713,028	100.00	610,829	100.00	495,580	100.00
股东权益	153,043	19.12	132,076	18.52	121,362	19.87	116,671	23.54
少数股东权益	78,524	9.81	76,798	10.77	71,544	11.71	60,545	12.22
负债	568,733	71.06	504,154	70.71	417,924	68.42	318,363	64.24

报告期内资产负债率出现了一定幅度的持续上升，这表明公司近三年来的发展更多的是通过债权融资的方式来进行。

报告期内，公司流动负债和长期负债的占比如下表：（单位：万元，%）

项目	2007年三季报		2006年年报		2005年年报		2004年年报	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总负债	568,733	100.00	504,154	100.00	417,924	100.00	318,363	100.00
流动负债	301,441	53.00	262,122	51.99	199,613	47.76	156,960	49.30
长期负债	266,842	46.92	242,032	48.01	218,311	52.24	161,403	50.70

公司的流动负债比例相对较高，这表明公司采用了较为激进的融资策略来支持业务扩张。但公司除了在期限上做出调整外，也通过融资方式的调整来控制财务风险和财务成本，包括控制银行借款的相对占比、通过加强对经营性负债的管理来增加经营性现金的流入等，本次发行的实施也正是公司调整自身资本结构的一种主动的融资策略。

（二）偿债能力分析

报告期内，公司的偿债指标如下表：

偿债指标	2007年1-9月	2006年	2005年	2004年
流动比率	0.50	0.46	0.51	0.62
速动比率	0.31	0.29	0.34	0.44
资产负债率（合并报表）	71.06%	70.71%	68.42%	64.24%

报告期内，公司的资产负债率虽然出现了上升的趋势，但仍处于一个相对合理的水平，而短期偿债指标则显示公司短期偿债能力偏弱，面临一定的短期偿债风险。这也正是公司在近年来通过调整负债的期限结构来尽可能地控制财务风险和财务成本的原因。本次发行的完成将会从根本上改善公司的偿债能力。

（三）资产周转情况分析

公司的客户主要分为三类：大型基础建设工程、大型集团客户和网点客户（面向中小客户的经销商）。2007年1-9月三类客户占销售收入的比重依次为：17%、26%、54%；2006年的比重依次为35%、10%、55%。

在销售模式上，公司对前两类客户采取直销模式，对于网点客户采取分销模式。公司建立了完善的销售代理商发展及考核评价体系，分销网络遍布中部各目标市场。

公司建立了严格的信用销售政策体系，所有赊销客户必须进行信用评审，确定赊销额度和赊销期限后才能赊销，制定了严格的赊销管理办法及责任追究制度等。公司只针对大型重点工程及集团客户采用赊销方式，对网点客户则一律采取现金交易，目前平均赊销期限约为 35 天。

在物流管理方面，对于工程客户和集团客户，由公司组织产品的运输，采用外包方式运作，对于网点客户，物流运输则由客户自行解决。

报告期内，公司的资产周转指标如下表：

	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率	17.82	31.11	30.17	39.78
存货周转率	4.84	7.02	6.89	7.90
总资产周转率	0.43	0.53	0.48	0.55

公司的应收帐款周转速度维持在较好水平说明公司在应收帐款方面的管理措施是有成效的。2005 年，公司共有 4 条大型水泥熟料生产线集中在中期及下半年投产，造成年末应收帐款余额较 2004 年年末上涨 68%，因此，2005 年的应收帐款周转率较上年有所下降。2007 年前三季度的应收账款周转率较低是由于公司重点工程项目应收款增加所造成。

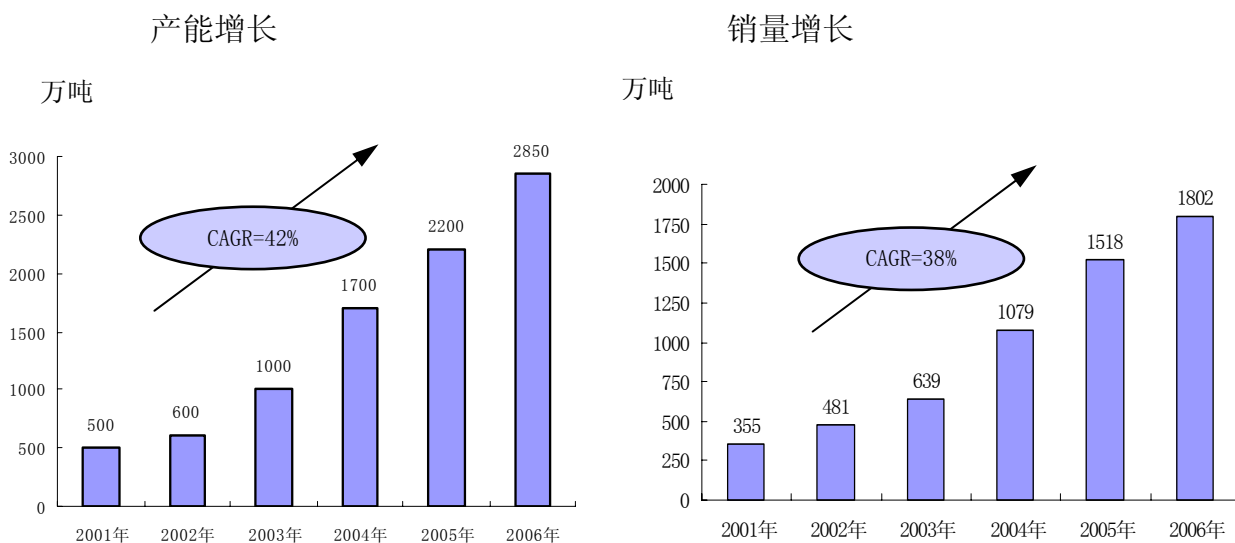
报告期内，尽管水泥市场和煤炭市场的整体形势起伏较大，但公司通过良好的物流和存货管理使得存货周转率保持在一个较为稳定的水平。

此外，从同行业上市公司比较看，公司的资产周转指标在行业中位居前列，这体现了公司在运营管理方面的优势。

四、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、主营业务收入增长情况



从上图可见，公司自 2001 年以来产能和销量保持了同步增长的态势，年复合增长率分别为 42% 和 38%，显示了公司在产能布局、生产管理、营销规划等方面卓有成效的管理。

公司产能布局的优化和规模的持续扩大使主营业务收入在报告期内保持了高速增长，但由于水泥价格的大幅波动导致了主营收入业务收入增长率波动相对大于产能和销量的增长率波动，公司的主营业务收入在 2004 年、2005 年和 2006 年的同比增长分别为 84%、21% 和 33%。

2、分产品的主营业务收入构成

报告期内，分产品的主营业务收入构成如下表：（单位：万元，%）

产品	2007 年 1-9 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
32.5 等级	171,516	52.46	180,491	51.38	143,439	54.35	99,179	45.33
42.5 等级及以上	136,132	41.63	157,842	44.93	105,693	40.04	111,614	51.01
熟料	2,770	0.85	3,960	1.13	8,302	3.15	3,681	1.68
其他(含其他业务)	16,552	5.06	8,994	2.56	6,504	2.46	4,335	1.98
合计	326,971	100.00	351,287	100.00	263,938	100.00	218,810	100.00

由上表可见，公司的主营业务突出，同时分产品的主营业务收入结构也保持了相对的稳定。

3、分地区的主营业务收入构成

报告期内，分地区的主营业务收入构成如下表：（单位：万元，%）

地区	2007年1-9月		2006年		2005年		2004年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
湖北省	180,733	55.27	151,351	43.08	129,738	49.15	82,615	37.76
华东地区	64,561	19.75	99,213	28.24	79,843	30.25	123,030	56.23
其他中西部地区	64,484	19.72	60,249	17.15	38,957	14.76	11,707	5.35
国外	14,788	4.52	39,538	11.26	14,327	5.43	-	-
其它	2,405	0.74	936	0.27	1,073	0.41	1,458	0.67
合计	326,971	100.00	351,287	100.00	263,938	100.00	218,810	100.00

2003年公司主营收入主要来自于6个省，而2007年1-9月进入的省份则达到12个。报告期内，公司的主营业务收入构成中湖北省的收入占比仍处于绝对地位，但同时，其他中西部地区收入占比从5.35%增加至19.72%。主营业务收入结构的变化反映了公司的跨地域发展战略的成功实施。2004年上半年华东地区景气度迅速上升，导致该地区收入占比在当年迅速上升。而2005年和2006年华东水泥市场的恶性价格竞争十分严重，为保证公司的整体盈利水平，公司通过主动的策略性调整减少了在该地区的销售。同时，公司在Holcim全球营销体系的支持下，实现了对外出口业务的突破。开拓海外市场是公司抵消国内季节性需求波动、拓展新的销售渠道、确保对产能的最大利用的一种手段。

4、主营业务收入的季节性波动

报告期内，公司分季度的主营业务收入如下表：（单位：万元，%）

	2006年		2005年		2004年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	60,206	17.14	42,537	16.12	49,854	22.78
二季度	89,561	25.49	65,345	24.76	55,340	25.29
三季度	91,215	25.97	71,868	27.23	53,562	24.48
四季度	110,306	31.40	84,188	31.90	60,054	27.45
合计	351,287	100.00	263,938	100.00	218,810	100.00

由于气候因素和春节对建筑施工的影响，一季度往往是水泥行业的销售淡季，营业收入占全年的比例低于其他季度，而三季度和四季度则是全年的销售旺季。除2004年一季度因短期的供不应求导致当季收入占比较高之外，报告期内其余各季度的收入占比均反映了水泥行业的季节性特征。

（二）盈利能力分析

报告期内，公司利润表各主要项目百分比指标如下表：（单位：%）

	2007年1-9月	2006年	2005年	2004年
主营业务利润率	22.04%	22.16%	19.07%	26.06%

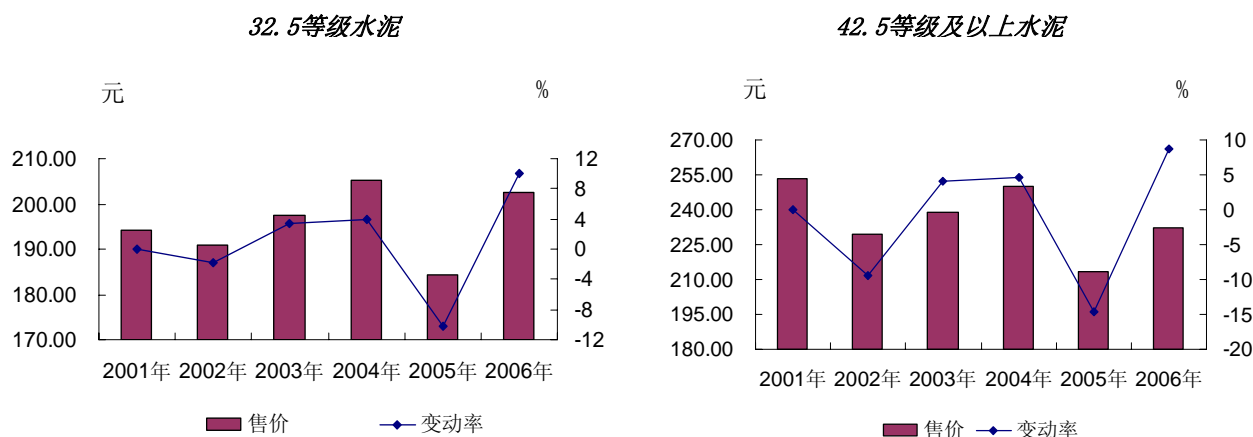
营业费用率	6.77%	7.88%	7.10%	6.44%
管理费用率	4.06%	5.27%	6.10%	7.55%
财务费用率	4.80%	4.35%	4.21%	3.92%
三项费用率合计	15.62%	17.50%	17.41%	17.92%
营业利润率	6.41%	4.94%	1.77%	8.35%
利润总额率	8.15%	6.02%	3.08%	11.66%
净利润率	5.92%	3.61%	2.35%	6.79%

上表数据显示，2005 年受水泥行业整体低迷的影响，公司的主营业务利润率出现了一定的波动，并导致净利润率也出现相应变动，而公司的管理费用率整体表现为明显的下降趋势。

1、主营业务利润率分析

水泥及熟料销售收入占公司主营业务收入的比重基本保持在 95%，而各个类别的水泥产品的成本结构相似、市场价格的相关性比较大，这使得公司的主营业务利润率对产品市场价格变动和主要原材料及燃料价格变动的敏感性较强。

2001 年—2006 年，公司 32.5 等级水泥和 42.5 等级以上水泥的平均销售价格如下图所示：



2004 年，公司煤和电的采购价格大幅上扬，较 2003 年分别上涨 60%和 10%，因此，尽管 2004 年的销售价格较 2003 年有小幅上涨，但是来自于成本压力使得主营业务利润率比 2003 年下降了 6 个百分点。2005 年，煤的平均采购价格比 2004 年上升了 14%，而同期电的采购价格上升了 20%，加之公司水泥售价降至 10 年来的新低，公司主营业务利润率也随之降至报告期内的低点。

针对上述情况，公司采取了积极有效的措施来稳定公司的盈利能力。例如，通过在生产环节的推行精细化管理，公司的吨水泥煤耗量呈现逐年明显下降的趋势，对主营业务利润率的稳定起到了十分积极的作用。经过努力，与同行业其他

公司相比，公司的盈利水平以及盈利的稳定性保持了领先的水平。

由于管理措施的有力执行以及市场回暖和煤电价格的启稳，公司 2006 年的主营业务利润率较 2005 年有所回升。2007 年前三季度，公司主营业务利润率继续保持稳定水平。

2、各项费用率分析

尽管由于跨地域发展和新建在建项目的大幅增加会对公司管理费用的控制增加难度，但良好的内部控制仍使管理费用率呈现持续的显著的下降趋势。

尽管面对非理性的市场秩序，但公司注重销售效率的管理策略还是取得了明显的成效。公司在报告期内实现销售大幅增长的同时，保持了营业费用率的相对稳定。

尽管采取了统一资金管理调度等措施来提高资金运行效率，但由于有息债务融资的增加，加之贷款利率的提高，还是导致自 2004 年以来公司的财务费用率出现了一定幅度的上升。而随着本次发行的募集资金到位，公司资本结构将得到改善，财务费用率也会相应降低。

3、非经常性损益对利润的影响分析

报告期内，公司的非经常性损益项目如下表：（单位：万元；损失/收益：+/-）

非经常性损益项目	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
处置除公司产品外的其他资产产生的损益	-	267.89	-370.74	-3,699.34
各种形式的政府补贴	1,851.36	581.19	0.00	-327.90
扣除资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	-301.86	-75.44	80.08	229.93
以前年度已经计提各项减值准备的转回	-	-	0.00	-344.18
所得税影响数	-413.42	-152.98	-81.86	1,366.69
合计	1,136.08	620.65	-372.52	-2,774.80
绝对值占净利润的比例 (%)	5.87	4.90	6.00	18.68

公司的补贴收入主要来源于各分子公司所获得的当地政府对于投资建设的财政补贴。

2004 年非经常性损益绝对值及占公司净利润的比例相对较大，是因为该年度公司处置砂页岩矿山取得的净收益 3665 万元。2004 年 10 月 18 日，本公司与湖北师范学院及黄石市人民政府签定协议就本公司位于黄石市磁湖路 166 号斗笠山的砂页岩矿山分厂整体搬迁及经济补偿事宜达成协议，本公司所属砂页岩分厂整体搬迁后，其原先所占土地 156,463.4 平方米由黄石市人民政府收回后划拨湖北师范学院使用，本公司整体搬迁砂页岩矿的损失由黄石市人民政府给予 5600

万元的补偿，扣除帐面固定资产净值、无形资产摊余价值和相关搬迁费用后产生了 3665 万元的税前净收益。

五、会计政策变更和会计估计变更

根据财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会[2006]3 号《关于印发〈企业会计准则第 1 号—存货〉等 38 项具体准则的通知》的规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则。

根据公司的战略目标和 2007 年度的经营计划，执行新会计准则后发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响主要有：

① 根据新企业会计准则第 2 号长期投资的规定，公司将原会计政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，因此将影响母公司当期投资收益。但是本事项不影响公司合并报表。

②根据企业会计准则第 16 号政府补助的规定，公司收到的政府补贴将区分与资产相关或与收益相关。与资产相关的政府补助将计入递延收益并分期计入损益；与收益相关的政府补助将直接计入当期损益。该等处理将会影响公司的当期利润和合并股东权益。

③ 根据企业会计准则第 17 号借款费用的规定，为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款，公司应根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的平均利率，计算确定应予资本化的金额。此会计政策的变更将增加公司的当期利润和合并股东权益。

④根据企业会计准则第 18 号所得税的规定，公司应将资产或负债的账面价值与其计税基础的暂时性差异确认递延税项。该变更将会影响公司的当期所得税费用，从而影响公司的利润和合并股东权益。

⑤ 根据企业会计准则第 6 号无形资产的规定，购买无形资产的价款超过正常信用条件、延期支付的，实质上具有融资性质。无形资产的入账成本应以购买价款的现值为基础确定。该变更将导致无形资产的账面价值减少，从而影响当期摊销、公司的利润和合并股东权益。

⑥ 根据企业会计准则第 22 号金融工具确认和计量的规定，具有融资性质的应收、应付款应按实际利率法，在随后的会计期间采用摊余成本计量。此变化

将影响公司的利润和合并股东权益。

⑦ 根据企业会计准则规定，公司的开办费在实际发生时直接计入当期费用，而不再递延至公司正式投产经营后方一次性计入损益。于 2006 年 12 月 31 日开办费的余额将在首次执行日后第一个会计期间内全部确认为管理费用。该等变更将影响公司的利润和合并股东权益。

⑧ 根据企业会计准则第 20 号企业合并的规定，公司原长期股权投资贷方差额将追溯调整，计入期初留存损益；而股权投资借方差额则确认为商誉，不再进行摊销，但每年需进行减值测试。根据公司的实际情况，该等事项并不影响首次执行日的期初合并资产负债表，但将影响公司以后年度的利润和合并股东权益。

六、资本性支出分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流出如下表：（单位：万元，%）

	2007 年 1-9 月	2006 年	2005 年	2004 年
投资活动产生的现金流出	91,823.80	110,078.04	107,071.36	95,679.65
增长率	-	2.81	11.91	97.18

公司近年来资本性支出总体上升较快，主要用于生产线的投资和建设，从而实现了产能规模的扩张和产能布局的完善。

2007 年，公司继续按照战略规划、战略布局新建扩建水泥生产线，计划中的资本性支出为 24.07 亿元。除募集资金投资项目外，公司资本支出计划中在建及新建项目还有 5 条水泥熟料生产线、3 个粉磨站、4 个混凝土搅拌站和余热发电系列项目。

七、关于重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的分析

截至 2007 年 9 月 30 日，公司的担保情况如下表：（单位：万元）

被担保单位名称	担保类型	截止 2006 年 12 月 31 日	截至 2007 年 9 月 30 日	占净资产 的比例
武汉武钢华新水泥有限责任公司	借款担保	1,100	-	-
华新混凝土（武汉）有限公司	借款担保	1,500	2,000	1.44%
华新（岳阳）水泥有限公司	借款担保	4,000	4,000	2.88%
华新（恩施）水泥有限公司	借款担保	7,000	7,000	5.06%
华新（宜昌）水泥有限公司	借款担保	8,654	8,654	6.25%
华新（昭通）水泥有限公司	借款担保	19,610	-	-

华新水泥（阳新）有限公司	借款担保	19,500	19,500	14.18%
华新水泥（湘钢）有限公司	借款担保	-	5,400	3.90%
华新水泥（武穴）有限公司	借款担保	-	11,000	7.94%
华新水泥（武汉）有限公司	借款担保	-	10,000	7.22%
合计		61,364	67,554	48.79%

公司的担保对象均为其控股子公司，截至 2007 年 9 月 30 日，被担保单位的资信情况和经营情况均表现良好，不存在可预见的重大或有风险。

截至 2007 年 9 月 30 日，公司无重大诉讼、仲裁事项及其他期后事项。

八、未来财务状况和盈利能力分析

2006 年是实施“十一五”规划的开局之年。作为循环经济的重点行业——水泥行业，将在这一新的五年中进入新的发展阶段。预计“十一五”我国 GDP 增长率和固定资产投资增长率仍将保持较高的水平。

本公司是中国水泥业界有重要影响的大型集团，是中南地区最大的水泥生产企业，产能规模位居全国前列。2005 年 12 月，国务院新发布的《促进产业结构调整暂行规定》和产业结构调整指导目录，以及 2006 年国家发改委等八部委印发《关于加快水泥工业结构调整的若干意见》和发改委发布《水泥工业产业政策》、《水泥工业发展专项规划》，对大型水泥企业而言将是新的发展机遇。具体而言，新的产业结构调整政策和环保标准，将会进一步加大新型干法水泥生产线替代立窑、湿法窑等落后水泥生产线的力度。同时，节约资源和发展循环经济；建设社会主义新农村和缩小城乡差距；公司的主导市场湖北 2007 年的固定资产投资还将保持较高的增长速度并将成为促进中部地区崛起的重要战略支点等等因素，这些都将成为公司未来的发展机遇。

2007 年度经营计划：销售水泥和熟料 2281 万吨，混凝土 40 万立方米，实现销售收入 48 亿元。

第四节 本次募集资金运用

一、募集资金项目总体安排

(一) 募集资金数额

根据本次发行的发行方案，发行数量为 7,520 万股，发行价格为 26.95 元，募集资金总额约为 20.27 亿元，扣除相关发行费用后，募集资金净额约为 20.06 亿元。

(二) 募集资金投资项目概况

(单位：万元)

项目内容	目前进度	计划总投资额	批准文号
襄樊 4,000t/d 熟料水泥生产线	已投产	34,434	鄂发改工业(2005)160号
昭通 4,000t/d 熟料水泥生产线	已投产	37,037	云经贸投资(2003)425号
武汉年产 200 万吨水泥粉磨站	已投产	14,912	鄂发改工业(2004)1117号
阳新二期 4,800t/d 熟料水泥生产线	已投产	32,879	鄂发改工业(2005)950号
咸宁 4,000t/d 熟料水泥生产线	已投产	37,512	鄂发改工业(2005)1152号

襄樊 4,000t/d 熟料水泥生产线、武汉年产 200 万吨水泥粉磨站、阳新二期 4,800t/d 熟料水泥生产线和咸宁 4,000t/d 熟料水泥生产线等 4 个项目均已取得湖北省发改委关于可行性研究报告批复。

云南省经贸委以[云经贸投资(2003)425号]文对昭通 4000 t/d(2×2000t/d)熟料水泥生产线项目的立项进行了批复。后根据市场需要，公司拟将项目变更为一条 4000t/d 熟料水泥生产线项目。经申请，云南省经济委员会下发了《关于做好华新水泥（昭通）有限公司 4000 t/d 新型干法水泥熟料生产线项目前期工作的通知》以及《关于同意华新水泥（昭通）有限公司 4000 t/d 熟料新型干法水泥生产线试生产的复函》，经对可行性研究报告的审查，技术、经济研究达到相应阶段工作深度；认为变更为 1×4000 t/d 熟料水泥生产线项目符合国家产业政策和《云南省建材工业“十五”规划》生产力布局，同意项目的试生产。

(三) 募集资金投资项目总体资金安排

为保证募集资金项目的顺利建设和投产并尽快为公司和股东创造效益，公司

已运用自有资金和银行借款对募集资金项目进行了先期投入。截止 2007 年 9 月 30 日，公司对募集资金项目的实际投资额和银行借款总额如下表所示：

(单位：万元)

项目内容	计划总投资额	截止 2007 年 9 月 30 日实际投资额	截止 2007 年 9 月 30 日借款总额
襄樊 4,000t/d 熟料水泥生产线	34,434	39,943	21,700
昭通 4,000t/d 熟料水泥生产线	37,037	33,497	15,610
武汉年产 200 万吨水泥粉磨站	14,912	26,127	10,000
阳新二期 4,800t/d 熟料水泥生产线	32,879	31,713	19,500
咸宁 4,000t/d 熟料水泥生产线	37,512	35,382	23,650
合计	156,774	166,662	90,460

本次发行的募集资金到位后，公司将按计划继续投入以上项目的建设和投产，用于固定资产投资和铺底流动资金，以确保工程按计划完成；同时，公司还将用募集资金偿还公司对以上项目先期投入的银行借款以及拨付公司对以上项目先期投入的自有资金。对于由子公司组织实施的募集资金项目，公司拟用募集资金以资本金方式和/或借款方式投入。如实际募集资金净额少于募集资金投资项目所需的投资总额，不足部分由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。如实际募集资金净额超过募集资金投资项目所需的投资总额，超过部分将用于补充项目配套流动资金或用于降低公司的负债。

二、募集资金项目市场前景分析

(一) 募集资金项目完成后的产能扩大情况

本次募集资金项目全部用于扩大公司现有主营产品—水泥及熟料的产能。截至 2006 年年末，公司的熟料产能为 1550 万吨，水泥产能为 2850 万吨，2006 年公司的销售熟料 144.6 万吨、水泥 1657 万吨，主要销售区域在华中和华东地区以及海外市场。募集资金项目建成后的产能扩大及销售情况如下表：

项目	增加产能	销售区域
襄樊 4,000t/d 熟料水泥生产线	熟料 124 万吨 水泥 170 万吨	襄樊及周边市场
昭通 4,000t/d 熟料水泥生产线	熟料 124 万吨 水泥 175 万吨	金沙江流域三个巨型水电站以及昭通地区重点工程和中低端市场
武汉年产 200 万吨水泥粉磨站	水泥 200 万吨	武汉市部分重点工程及中低端市场
阳新二期 4,800t/d 熟料水	熟料 158 万吨 水泥 225 万吨	湖北沿江地区和黄石市及鄂东南地区以及通过长江黄金水道销往长江沿线直至上海等各大中城市

泥生产线		
咸宁 4,000t/d 熟料水泥生产线	熟料 124 万吨 水泥 180 万吨	咸宁、武汉及周边市场

（二）募集资金投资项目的市场前景分析

2006 年全国水泥产量达到 12.35 亿吨，年增幅 15.5%；水泥销售收入突破 3000 亿元关口，达到 3100 亿元，同比增长 18.85%，高于产量的增长水平。水泥的市场需求稳步增长，同时，水泥行业结构调整力度不断加大，新型干法水泥正在快速替代落后生产工艺，大型水泥企业凭借其在品牌、技术、管理等方面的优势在市场竞争中占据越来越有利的地位，中小水泥企业正逐步退出市场，行业集中度在迅速提高。作为水泥行业的龙头企业，公司将面临较为有利的市场竞争环境和较为良好的市场前景。

本次募集资金投资项目主要位于湖北省，在“中部崛起”战略指导下，湖北省的重点工程建设以及经济发展促进了水泥需求的快速增长，同时，湖北省是中部地区的中心城市，交通便利，辐射能力强，而另一方面，湖北省的水泥行业总体还表现为结构分散、落后产能占比较高特点，因此，凭借公司在湖北市场的领导地位，募集资金项目建成后将有助于公司更好的把握水泥需求增长的机遇，同时也有利于公司在湖北水泥行业结构调整的过程中进一步提升市场份额。

除湖北省外，本次募集资金项目中有一个项目位于云南省昭通市，该地区未来一段时期大型水电项目的建设将会形成新的水泥市场需求，同时，城镇化的趋势也会给当地水泥市场带来新的增长点，因此，该项目的市场前景也十分良好。

三、募集资金投资项目的可行性研究分析

（一）襄樊 4,000t/d 熟料水泥生产线项目

本项目可行性研究估算总投资为 34,434.46 万元，其中固定资产投资 33,384.46 万元，铺底流动资金 1,050 万元。固定资产投资的具体构成如下表：

项目名称	固定资产总投资	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用
金额（万元）	33,384.46	9,591.02	17,243.55	2,858.94	3,690.95
占比（%）	100	28.72	51.65	8.56	11.07

项目厂址位于襄樊市南漳县城南的大南背村欧家湾，占用土地总面积约 315 亩，以出让方式取得土地。项目采用新型干法窑外分解技术，在技术、工艺和装备标准上均达到了国际先进水平。本项目的石灰石来自南漳县黄家垭石灰石矿

区，烧成用煤拟采用河南平顶山烟煤。

本项目对周围环境造成影响的主要污染物是粉尘，其次还有 NO_x、SO₂ 和噪声及废水。采取的治理措施包括粉尘治理、气态污染物（NO_x、SO₂）的预防、噪声治理、污水处理以及绿化等。本项目选用合格的、高效率的环保设备，使各排放点达到国家标准要求。本项目的环保投资约占工程总投资 8%。

本项目由以全资子公司方式组织实施。

项目达产后年销售收入平均为 33,168 万元，利润总额为 8,794 万元，税前全投资财务内部收益率达 21.48%，税前全投资回收期为 5.58 年。

（二）昭通 4,000t/d 熟料水泥生产线项目

项目可行性研究估算总投资为 37,037 万元，其中固定资产投资 36,337 万元，铺底流动资金 700 万元。固定资产投资的具体构成如下表：

项目名称	固定资产投资	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用
金额（万元）	36,337	10,530	15,296	4,035	6,477
占比（%）	100	28.98	42.09	11.10	17.82

项目厂址位于云南省昭通市昭阳区城北的钻沟，占地面积约为 410 亩，以出让方式取得土地。项目采用新型干法窑外分解技术，在技术、工艺和装备标准上均达到了国际先进水平。石灰石矿山位于昭通市昭阳区钻沟，燃料来自昭通市煤矿。

本项目对周围环境造成影响的主要污染物是粉尘，其次还有 NO_x、SO₂ 和噪声及废水。采取的治理措施包括粉尘治理、气态污染物（NO_x、SO₂）的预防、噪声治理、污水处理以及绿化等。本项目的环保投资约占工程总投资 6%。

项目由华新昭通水泥有限公司投资建设，该公司于 2004 年 12 月 19 日由公司与华新宜昌水泥有限公司共同出资设立，注册资本 7,500 万元，其中公司占 60%，注册地为云南昭通市。华新宜昌水泥有限公司由公司与宜都方德投资有限公司共同投资设立，注册资本人民币 15,000 万元，法定代表人为李叶青，本公司持股比例 70%，主营业务为水泥熟料的生产和销售。

项目达产后年销售收入平均为 39,923 万元，利润总额为 10,766 万元，税前全投资财务内部收益率达 32.47%，税前全投资回收期为 4.19 年。

（三）武汉年产 200 万吨水泥粉磨生产线项目

项目可行性研究估算总投资为 14,912 万元，其中固定资产投资 14,412 万元，

铺底流动资金 500 万元。固定资产投资的具体构成如下表：

项目名称	固定资产总投资	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用
金额（万元）	14,412.00	5,030.00	5,334.00	450.00	3,598.00
占比（%）	100	34.90	37.01	3.12	24.97

项目位于武汉青山开发区工人村，占地面积约 88 亩，以出让方式取得土地。项目采用先进成熟工艺装备粉磨矿渣、粉煤灰、钢渣，并与熟料粉混合生产水泥，在技术、工艺和装备标准上均达到了国际先进水平。本项目由公司 4#号窑和 5#号窑供应，矿渣和钢渣由武钢公司供应，粉煤灰由青山热电厂和武钢热电厂供应。

本生产线对环境的污染主要是生产过程中产生的粉尘、噪声和废水。采取的治理措施包括粉尘治理、噪声治理、污水处理以及绿化等。本项目的环保投资约占工程总投资 6%。

项目由华新水泥（武汉）有限公司组织实施，该公司于 2005 年 9 月 25 日由公司与华新水泥（阳新）有限公司共同投资设立，注册资本 6000 万元，其中公司以实物形式出资，持股比例为 70%，关于华新水泥（阳新）有限公司的基本情况请参见下文。

项目达产后将年销售收入平均为 35,911 万元，利润总额为 2,804 万元，税前全投资财务内部收益率达 22.89%，税前全投资回收期为 5.39 年。

（四）阳新二期 4,800t/d 熟料水泥生产线项目

本项目可行性研究估算总投资为 32,879 万元，其中固定资产投资 32,279 万元，铺底流动资金 600 万元。固定资产投资的具体构成如下表：

项目名称	固定资产总投资	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用
金额（万元）	32,279	7,754	16,518	4,275	3,732
占比（%）	100	24.02	51.17	13.24	11.56

项目位于湖北省阳新县韦源口镇鲤鱼海村，厂区占地面积约为 13.3 公顷，以股东投入方式取得土地。项目采用新型干法窑外分解技术，在技术、工艺和装备标准上均达到了国际先进水平。项目采用下漳山石灰石矿的石灰石为石灰质原料，采用平顶山矿务局的烟煤和黄石煤矿的无烟煤为烧成燃料。

本项目对周围环境造成影响的主要污染物是粉尘，其次还有 NO_x、SO₂ 和噪声及废水。采取的治理措施包括粉尘治理、气态污染物（NO_x、SO₂）的预防、噪声治理、污水处理以及绿化等。本项目的环保投资约占工程总投资 6%。

项目由华新水泥（阳新）有限公司投资建设，华新水泥（阳新）有限公司由公司与黄石亿瑞达投资有限公司共同投资设立，注册资本人民币 50,000 万元，公司以 2004 年投产的日产 5,000 吨熟料水泥生产线项目所对应的净资产出资，持股比例 80%。合资方黄石亿瑞达投资有限公司成立于 2003 年 3 月 11 日，法定代表人为石晓玲，注册资本人民币 500 万元，主营业务为对建材行业的投资，该公司的实际控制人为华新集团，与本公司存在关联关系。

项目达产后年销售收入平均为 40,253 万元，利润总额 7,535 万元，税前的全投资财务内部收益率达 19.09%，税前全投资回收期为 6.15 年。

（五）咸宁 4,000t/d 熟料水泥生产线项目

项目可行性研究估算总投资为 37,512 万元，其中固定资产投资 36,392 万元，铺底流动资金 1,120 万元。固定资产投资的具体构成如下表：

项目名称	固定资产投资	建筑工程	设备购置	安装工程	其它费用
金额（万元）	36,392	12,432	16,872	3,257	3,831
占比（%）	100	34.16	46.36	8.95	10.53

项目位于湖北省咸宁赤壁市，厂区占用土地总面积为 29.4 公顷，以出让方式取得土地。项目采用新型干法窑外分解技术，在技术、工艺和装备标准上均达到了国际先进水平。石灰石取自赤壁市南山矿区，燃料采用河南平顶山烟煤及陕西铜川烟煤。

本项目对周围环境造成影响的主要污染物是粉尘，其次还有 NO_x、SO₂ 和噪声及废水。采取的治理措施包括粉尘治理、气态污染物（NO_x、SO₂）的预防、噪声治理、污水处理以及绿化等。本项目的环保投资约占工程总投资 8%。

项目由分公司组织实施。

项目达产后年销售收入平均为 35,521 万元，利润总额为 8,700 万元，税前全投资财务内部收益率达 19.86%，税前全投资回收期为 5.90 年。

第五节 全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

陈木森
董事

李叶青
董事

纪昌华
董事

Tom Clough
董事

Daniel Bach
董事

Paul Thaler
董事

张天武
独立董事

谢获宝
独立董事

林宗寿
独立董事

华新水泥股份有限公司

二〇〇八年二月十五日

第六节 备查文件

投资者可以在华新水泥股份有限公司证券办公室查阅以下文件：

- 1、武汉众环会计师事务所有限责任公司出具的验资报告；
- 2、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的证券变更登记证明；
- 3、经中国证监会审核的全部发行申报材料；
- 4、交易所所要求的其他材料。