新疆天山水泥股份有限公司增发A股招股意向书摘要

(上接A9版)

3、简要合并现金流量表

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	59,249.90	108,485.99	63,222.63	62,638.21
投资活动产生的现金流量净额	-112,246.46	-231,401.34	-98,180.59	-96,065.84
筹资活动产生的现金流量净额	140,791.97	146,107.51	56,979.79	17,731.04
现金及现金等价物净增加额	87,795.41	23,207.10	22,021.83	-15,696.59

4、简要母公司资产负债表

单位:万元

资 产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产合计	229,139.21	130,454.74	115,612.36	101,845.58
非流动资产合计	442,400.48	417,072.61	262,067.44	197,377.22
资产总计	671,539.69	547,527.35	377,679.80	299,222.80
流动负债合计	226,571.57	118,690.48	132,042.01	121,969.19
非流动负债合计	137,405.55	124,841.78	132,956.38	108,186.18
股东权益合计	307,562.58	303,995.09	112,681.41	69,067.43
负债和股东权益合计	671,539.69	547,527.35	377,679.80	299,222.80

5、简要母公司利润表

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	83,994.97	161,262.40	109,537.05	83,724.69
营业利润	20,801.91	18,489.96	20,807.88	14,042.34
利润总额	21,506.02	24,221.74	26,051.42	18,399.65
净利润	19,261.47	19,558.58	25,494.27	18,945.08

6、简要母公司现金流量表

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	31,942.39	84,220.20	31,857.77	24,855.34
投资活动产生的现金流量净额	-31,843.60	-144,785.47	-28,021.00	-69,050.80
筹资活动产生的现金流量净额	44,402.44	97,160.45	-12,581.82	33,336.72
现金及现金等价物净增加额	44,501.23	36,595.18	-8,745.05	-10,858.74

二、最近三年及一期重要财务指标

(一)主要会计数据和财务指标

项目	2011年1-6月或2011年6月30日	2010年或2010年12月31日	2009年或2009年12月31日	2008年或2008年12月31日
期末流动比率(次)	0.87	0.94	0.54	0.53
期末速动比率(次)	0.65	0.72	0.41	0.38
资产负债率(母公司)%	54.20	44.48	70.16	76.92
应收账款周转率(次)	10.62	38.29	25.85	18.89
存货周转率(次)	2.60	7.35	6.52	6.94
每股经营活动现金流量(元)	1.52	2.79	2.03	2.01
每股净现金流量(元)	2.26	0.60	0.71	-0.50
研发费用占营业收入比例%	3.34	5.19	4.76	5.04

注:2011年1-6月的数据未年度化。

(二)净资产收益率和每股收益表

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》的要求,计算出的净资产收益率及每股收益表如下:

报告期利润		加权平均净资产收益率%	每股收益(元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2011年1-6月	归属于母公司股东的净利润	10.04	0.984	0.984
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	9.88	0.969	0.969
2010年度	归属于母公司股东的净利润	19.06	1.390	1.390
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	18.55	1.350	1.350
2009年度	归属于母公司股东的净利润	34.69	1.120	1.120
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	31.12	1.010	1.010
2008年度	归属于母公司股东的净利润	24.53	0.600	0.600
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	28.94	0.704	0.704

(三)非经常性损益明细表

公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所列:

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、非经常性损益小计	1,320.23	3,142.88	5,476.80	-4,066.66
1、非流动资产处置损益	-76.10	738.71	-263.30	-988.27
2、计入当期损益的政府补助	879.54	729.85	969.61	1,130.67
3、委托他人投资或管理资产的损益		-	159.07	-
4、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		-	1,074.44	-
5、债务重组损益	-5.29	-	-	874.78
6、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;	65.84	-480.25	2,479.79	-3,380.39
7、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		1,087.20	1,219.27	-
8、其他营业外收支净额	456.23	987.42	-162.07	-1,703.45
9、其他符合非经常性损益定义的损益项目		79.95	-	-
二、扣除所得税影响	330.06	608.03	875.41	-453.58
三、扣除少数股东损益影响	386.20	1,192.86	987.14	-269.95
四、非经常性损益净额	603.97	1,341.99	3,614.26	-3,343.13
归属于母公司股东的净利润	38,275.67	50,541.53	35,103.49	18,606.90
非经常性损益占净利润总额比重	1.58%	2.66%	10.30%	-17.97%

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层围绕公司经营战略、经营模式、所处行业的特点、发展目标和盈利前景,结合最近三年及一期的财务会计资料,对财务状况、盈利能力和现金流量在报告期内的情况及未来趋势作出以下分析。非经特别说明,以下数据均为合并会计报表口径。

一、资产结构及资产质量分析

(一)资产结构分析

资 产	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
货币资金	189,801.37	13.71	105,310.30	10.16	87,746.53	11.15	66,654.95	11.10
应收票据	36,135.81	2.61	33,692.11	3.25	12,380.81	1.57	9,442.19	1.57
应收账款	47,541.43	3.44	15,773.59	1.52	14,027.88	1.78	17,816.13	2.97
预付款项	47,260.82	3.41	43,490.25	4.20	34,513.64	4.38	15,390.31	2.56
其他应收款	7,387.68	0.53	1,571.15	0.15	1,887.46	0.24	1,848.45	0.31
存货	109,373.62	7.90	60,709.91	5.86	49,701.69	6.31	43,168.77	7.19
流动资产合计	438,239.24	31.67	261,285.81	25.22	200,258.00	25.44	155,384.23	25.87
可供出售金融资产	26,062.84	1.88	26,289.24	2.54	28,224.75	3.59	-	-
长期股权投资	23,841.16	1.72	20,870.94	2.01	21,261.25	2.70	21,499.00	3.58
固定资产	634,650.68	45.86	524,479.51	50.62	375,861.92	47.75	336,877.74	56.09
在建工程	218,339.00	15.78	162,463.58	15.68	128,080.16	16.27	60,182.51	10.02
无形资产	32,394.84	2.34	31,613.54	3.05	25,783.00	3.28	16,906.71	2.81
商誉	2,271.86	0.16	2,271.86	0.22	2,271.86	0.29	2,271.86	0.38
非流动资产合计	945,724.47	68.33	774,733.30	74.78	586,869.27	74.56	445,238.93	74.13
资产总计	1,383,963.71	100.00	1,036,019.11	100.00	787,127.27	100.00	600,623.16	100.00

1、近三年及一期公司资产规模稳步增长

近三年及一期,公司为满足水泥需求的增长,以及提升盈利能力和整体竞争力,巩固新疆区域龙头地位,通过银行借款、大股东资金支持(含委托贷款)、发行股票和留存收益等多种筹资渠道,逐步增加疆内新型干法水泥产能,加大对循环经济的投入,资产规模逐年较快增长。

2、近三年及一期公司资产结构较为稳定

2008年末、2009年末和2010年末,公司流动资产占总资产的比重分别为25.87%、25.44%与25.22%,非流动资产比重分别为74.13%、74.56%与74.78%,最近三年流动资产和非流动资产的结构相对稳定;2011年6月末,公司流动资产占总资产比重较2010年末增加6.45个百分点,主要原因是:①疆内水泥需求旺盛及工程建设较多,预收货款及银行借款增加提升了货币资金占比,②公司水泥产能规模扩大及为保障重点工程水泥供应,存货增长较快。

3、固定资产为公司主要资产

由于水泥产业属于资本密集型行业,公司固定资产和在建工程占总资产比重相对较大。近三年及一期末固定资产和在建工程合计占总资产比重分别为66.11%、64.02%、66.31%和62.16%。近年来公司根据市场需求及区域发展战略,不断投资建设新型干法熟料生产线、配套水泥粉磨及余热发电系统,持续推动公司规模效益发挥和技术装备升级;生产工艺不断优化,循环经济和节能减排技术优势逐渐发挥,竞争优势和盈利能力持续增强。

(二)负债结构分析

近三年及一期末,负债结构如下:

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	171,192.14	18.44	86,792.14	14.26	158,863.14	26.61	99,100.14	21.00
应付票据	48,593.39	5.23	13,865.50	2.28	25,951.42	4.35	20,617.03	4.37
应付账款	154,079.60	16.60	121,910.11	20.03	93,322.65	15.63	63,356.09	13.42
预收账款	78,189.39	8.42	18,281.14	3.00	14,257.68	2.39	7,426.65	1.57
其他应付款	25,550.23	2.75	16,175.34	2.66	55,668.88	9.33	77,719.26	16.47
流动负债合计	504,228.71	54.31	277,389.43	45.58	368,392.49	61.71	295,944.81	62.71
长期借款	403,802.23	43.50	317,637.45	52.20	215,098.67	36.03	168,025.82	35.60
非流动负债合计	424,125.91	45.69	331,125.22	54.42	228,557.15	38.29	176,014.80	37.29
负债合计	928,354.62	100.00	608,514.66	100.00	596,949.64	100.00	471,959.61	100.00

近三年及一期末,公司负债规模持续增长,总负债分别为471,959.61万元、596,949.64万元、608,514.66万元和928,354.62万元,主要是因为随着公司市场与客户陆续开拓,采购支出和应付款项相应增加;同时公司为满足相应需求,营运资金和项目建设开支增加,利用银行等融资渠道筹集资金,负债总额相应增加。

2008年末与2009年末公司资产负债率(合并报表口径)分别为78.58%和75.84%;2010年4月公司通过非公开发行股份筹集资金净额15亿元、2010年度较好的盈利水平以及获得中央国有资本经营预算节能减排资金3.27亿元,使得2010年末公司净资产额同比增幅较大,资产负债率(合并报表口径)降至58.74%,财务结构趋于稳健。2011年1-6月,工程建设及生产规模的扩大使得公司总负债增加,资产负债率(合并报表口径)升至67.08%。

公司作为疆内最大的水泥生产企业,需要筹集较多资金,以持续提升产能以满足该地区快速增长的水泥需求,公司计划一方面通过银行借款、发行短期融资券和中期票据筹集资金,另一方面通过股权融资形式来筹集资金。

(三)偿债能力分析

1、最近三年及一期公司资产周转能力财务指标如下:

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率(次)	10.62	38.29	25.85	18.89
存货周转率(次)	2.60	7.35	6.52	6.94
总资产周转率(次)	0.28	0.63	0.59	0.67

2、存货周转率同行业对比分析

近三年,同行业上市公司存货周转率如下:

证券代码	证券简称	水泥销售区域	2010年度	2009年度	2008年度
600425.SH	青松建化	新疆地区(西北)	3.83	3.26	3.32
600449.SH	赛马实业	宁夏地区(西北)	5.11	4.91	5.06
600585.SH	海螺水泥	华东、华南、中部及西部四大区域	10.05	8.84	10.60
600720.SH	祁连山	甘肃(西北)	5.75	4.65	3.80
600801.SH	华新水泥	湖北	8.82	8.62	8.84
000789.SZ	江西水泥	江西	6.90	5.39	4.49
000885.SZ	同力水泥	河南	7.74	11.52	9.17
同行业平均值			6.88	6.74	6.47
000877.SZ	天山股份	新疆、江苏	7.35	6.52	6.94

新疆地区水泥生产销售存在较大的季节性差异,第一季度与第四季度属于淡季,为了降低水泥销售波动带来的影响,公司在岁尾年初生产和储备水泥熟料,造成年初期末存货余额较高,影响存货周转率水平。与西北地区同行业上市公司相比,公司存货周转率处于较高水平。

3、应收账款周转率同行业对比分析

近三年,同行业上市公司应收账款周转率如下:

证券代码	证券简称	水泥销售区域	2010年度	2009年度	2008年度
600425.SH	青松建化	新疆地区(西北)	23.34	18.02	13.47
600449.SH	赛马实业	宁夏地区(西北)	28.77	25.42	10.87
600585.SH	海螺水泥	华东、华南、中部及西部四大区域	73.27	56.24	71.68
600720.SH	祁连山	甘肃(西北)	20.08	21.45	11.44
600801.SH	华新水泥	湖北	25.39	31.24	45.62
000789.SZ	江西水泥	江西	82.27	81.58	99.96
000885.SZ	同力水泥	河南	19.26	37.20	187.30
同行业平均值			38.91	38.74	62.90
000877.SZ	天山股份	新疆、江苏	38.29	25.85	18.89

近三年,公司应收帐款周转率分别为18.89、25.85与38.29,逐年提升,主要是因为报告期内公司采取积极有效的销售货款回笼政策,加大销售力度,优选行业和客户,积极开发需求量大、信用良好、资金实力强的优质高端客户,严控应收账款占款规模和坏账风险;一方面加大力度执行先款后货从严控制赊销;另一方面,通过对重点客户加快催收力度、采取票据贴现等加快票据流转的方式尽最大可能减少应收账款余额,加快应收账款回收。

二、盈利能力分析

(一)营业收入

1、主营业务收入按产品类别分析

项目	2011年1-6月		2010年		2009年度		2008年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
水泥(含熟料)	300,601.72	89.45	513,224.08	89.96	375,621.48	91.28	302,495.52	86.58
商品混凝土	30,408.82	9.05	51,613.23	9.05	32,607.87	7.92	43,640.33	12.49
主营业务收入	331,010.54	98.49	564,837.30	99.01	408,229.35	99.20	346,135.85	99.07
其他业务收入	5,063.71	1.51	5,640.83	0.99	3,282.58	0.80	3,260.96	0.93
营业收入	336,074.25	100.00	570,478.14	100.00	411,511.93	100.00	349,396.80	100.00

报告期内,公司充分发挥产品结构、市场、资源、装备技术等优势,抓住新疆地区跨越式发展的良好机遇,通过稳步固定资产投资,扩大产能和优化产业结构,使得产能合理扩张、市场布局更加完善,销售数量和营业收入逐年增长,疆内区域市场优势更加明显。

2、主营业务收入的地区分布分析

区域	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
新疆地区	226,305.86	67.34	382,285.90	67.68	262,657.37	64.34	226,316.69	65.38
江苏地区	109,768.39	32.66	182,551.40	32.32	145,571.98	35.66	119,819.16	34.62
合计	336,074.25	100.00	564,837.30	100.00	408,229.35	100.00	346,135.85	100.00

公司近年来逐步完善新疆与江苏地地区能布局,单一区域市场波动风险降低,可充分把握两个不同区域经济快速发展带来的价值提升机遇。

3、收入季节性波动情况

由于天气原因,我国北方地区施工期集中在第2季度和3季度,水泥需求较多,第1季度和第4季度施工淡季,水泥销售相对减少,公司新疆水泥销售呈现明显的季节性波动;江苏地区主要受春节和雨季因素影响,呈现一定季节性变动;

(二)营业成本构成分析

近三年及一期公司水泥(含熟料)及商品混凝土营业成本占公司总营业成本比重分别为99.29%、99.39%、98.61%与98.12%,其他业务支出主要是材料销售成本,占营业收入比重较小。

区域	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
水泥(含熟料)	190,963.30	86.47	359,959.31	88.74	277,355.77	91.58	218,178.64	84.84
商品混凝土	25,721.55	11.65	41,468.71	10.22	23,661.73	7.81	37,148.37	14.45
主营业务成本	216,684.85	98.12	401,428.02	98.96	301,017.50	99.39	255,327.01	99.29
其他业务成本	4,149.56	1.88	4,207.96	1.04	1,848.95	0.61	1,832.20	0.71
营业成本	220,834.40	100.00	405,635.98	100.00	302,866.45	100.00	257,159.21	100.00

近三年及一期,公司主营业务成本变动的主要原因是随着生产销售规模扩大,主营业务收入增加,成本相应增加。近三年及一期公司主营业务成本主要是水泥(含熟料)产品的成本,占营业成本比例分别为84.84、91.58%、87.75%和86.47%,与营业收入产品结构相符。

(三)利润来源及毛利分析

1、利润的主要来源分析

近三年及一期,公司的利润来源情况如下表:

单位:万元

项目	2011年1-6月	2010年	同比增长率(%)	2009年	同比增长率(%)	2008年
营业收入	336,074.25	570,478.14	38.63	411,511.93	17.78	349,396.80
综合毛利额	115,239.84	164,842.16	51.72	108,645.48	17.79	92,237.60
销售费用	19,487.43	33,900.33	11.45	30,416.80	17.91	25,797.23
管理费用	24,022.97	45,921.27	42.19	32,296.50	27.66	25,299.79
财务费用	12,727.59	18,482.35	22.01	15,148.50	-15.13	17,848.09
资产减值损失	4,866.79	8,958.59	4,408.83	198.69	-90.35	2,058.07
公允价值变动损益	25.53	117.12	-95.99	2,921.80	-186.43	-3,380.39
投资收益	2,800.53	3,799.85	260.58	1,053.83	-39.18	1,732.84
营业利润	54,929.18	57,814.59	81.18	31,910.34	89.75	16,816.94
营业外收支净额	4,182.54	19,837.97	19.98	16,534.05	2.30	16,161.96
利润总额	59,111.72	77,652.56	60.29	48,444.39	46.90	32,978.90
所得税费用	12,757.43	10,115.34	112.15	4,768.03	56.05	3,055.42
净利润	46,354.29	67,537.22	54.63	43,676.36	45.96	29,923.48
归属于母公司所有者的净利润	38,275.67	50,541.53	43.98	35,103.49	88.66	18,606.90

2009年度公司总毛利额同比增长17.79%,净利润同比增长45.96%,主要原因是:虽然公司2009年度销售费用和管理费用同比增加,但有效控制了财务费用的增长,同时利率调期衍生工具导致的公允价值变动损益由2008年的-3,380.39万元转变为2009年2,921.80万元,资产减值损失同比减少1,859.38万元。

2010年度公司总毛利额同比增长51.72%,净利润同比增长54.63%,主要原因是:2010年度公司有效控制了销售费用、管理费用和财务费用的增长;得益于疆内水泥市场较好,2010年公司联营企业中材天山(云浮)水泥有限公司和伊犁南岗建材(集团)有限责任公司收益较好,为公司贡献较多投资收益。

得益于新疆水泥的旺盛需求及江苏地区新增产能减少,2011年1-6月,公司归属于母公司所有者的净利润同比增长150.33%。

2、综合毛利额及毛利率分析

①综合毛利额分析

报告期内,公司主要产品毛利额和总毛利额如下表:

区域	产品类别	2011年1-6月		2010年		2009年		2008年	
		毛利(万元)	占比%	毛利(万元)	占比%	毛利(万元)	占比%	毛利(万元)	占比%
水泥	疆内	73,361.00	63.66	116,353.79	70.58	85,598.06	78.79	71,851.77	77.90
	江苏	36,277.42	31.48	36,910.98	22.39	12,667.65	11.66	12,465.11	13.51
小计		109,638.42	95.14	153,264.77	92.98	98,265.70	90.45	84,316.88	91.41
商品混凝土		4,687.27	4.07	10,144.52	6.15	8,946.14	8.23	6,491.97	7.04
综合毛利额		115,239.84	100.00	164,842.16	100.00	108,645.48	100.00	92,237.59	100.00

注:江苏地区水泥统计含熟料

近三年,公司毛利额主要来源于新疆地区水泥销售,2008年度和2009年度新疆地区水泥销售所产生的毛利额占比近80%,2010年由于江苏地区水泥(含熟料)价格阶段性上涨以及江苏地区新增熟料产能的充分发挥,江苏地区水泥毛利额占比增至22.39%。

近三年,公司水泥和商品混凝土总毛利额逐年增长,2009年公司水泥和商品混凝土总毛利额同比增长17.16%,主要原因为新疆地区水泥销量同比增长22.93%;2010年水泥和商品混凝土总毛利额同比增长52.42%,主要原因是公司新疆地区和江苏地区水泥(含熟料)销量合计同比增长27.13%,同时水泥(含熟料)价格的提升也是当年毛利额同比增长的重要因素。

新疆地处我国西北,受气候影响,每年5月才开始进入水泥需求旺季,因而每年上半年水泥销售自5月开始快速上升,同时期江苏地区工程建设受季节影响较小,水泥销售状况相对平稳,然由于公司水泥产能大部分集中在疆内,因而在总体上,2011年上半年疆内水泥对公司毛利额的贡献要大于江苏地区。由于公司水泥产能布局江苏地区,可减缓单一区域市场波动风险,有利于公司盈利稳定性。

②综合毛利率分析

区域	产品类别	2011年1-6月			2010年			2009年			2008年		
		单位售价	单位成本	毛利率%	单位售价	单位成本	毛利率%	单位售价	单位成本	毛利率%	单位售价	单位成本	毛利率%
水泥	疆内	373.75	235.66	36.95	344.23	230.93	32.91	335.52	226.89	32.38	332.12	220.03	33.75
	华东	455.13	293.33	35.55	247.60	190.37	23.11	210.98	186.96	11.39	220.17	189.54	13.91
商品混凝土		332.16	280.96	15.41	296.63	238.33	19.65	288.57	209.40	27.44	292.89	249.32	14.88
综合毛利率%		34.29			28.90			26.40			26.40		

注:江苏地区水泥统计含熟料

近三年,公司综合毛利率水平逐步提升,尤其是2010年度,综合毛利率同比增加2.50个百分点,主要原因如下:①2010年疆内水泥需求旺盛,虽然由于原燃材料成本的上升以及品种结构的变化使得疆内水泥单位生产成本增加,但单位销售价格的提升使得其毛利率略微增长。②公司在江苏地区水泥(含熟料)销量及平均销售价格同比增长22.34%和17.35%,同时在该地区自有石灰石矿山的开采,有效控制了生产成本的上升,使得江苏地区水泥(含熟料)毛利率同比增长11.72个百分点;由于公司布局江苏地区,充分享受该地区水泥价格上涨带来的盈利增长,因而有效弥补了疆内水泥盈利的季节性变动。

三、现金流量分析

报告期内,公司现金流量简表如下:

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	59,249.90	108,485.99	63,222.63	62,638.21
投资活动产生的现金流量净额	-112,246.46	-231,401.34	-98,180.59	-96,065.84
筹资活动产生的现金流量净额	140,791.97	146,107.51	56,979.79	17,731.04
现金及现金等价物净增加额	87,795.41	23,207.10	22,021.83	-15,696.59

(一)经营活动产生的现金流量分析

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	336,074.25	570,478.14	411,511.93	349,396.80
营业成本	220,834.40	405,635.98	302,866.45	257,159.21
净利润	46,354.29	67,537.22	43,676.36	29,923.48
销售商品、提供劳务收到的现金	302,458.11	509,717.61	370,204.67	327,329.71
购买商品、接受劳务支付的现金	185,558.52	301,350.40	241,027.87	205,395.87
经营活动产生的现金流量净额	59,249.90	108,485.99	63,222.63	62,638.21

公司经营活动产生的现金流入主要为销售水泥(含熟料)及商品混凝土产品所收到的货款,报告期内公司收入和成本的增长与现金的流入和流出相比,趋势基本一致。近三年及一期,公司每百元销售收入所收到的现金分别为93.68元、89.96元、89.35元和90.00元,表明公司销售回收情况良好。整体上看,近三年及一期公司经营活动产生的现金流量净额随销售规模扩大而增长。

(二)投资活动产生的现金流量分析

单位:万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
投资活动现金流入小计	5,822.48	3,498.07	1,773.12	2,913.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	117,131.48	234,414.46	93,934.61	61,028.18
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	35,851.56
投资活动现金流出小计	118,068.94	234,899.41	99,953.71	98,979.74
投资活动产生的现金流量净额	-112,246.46	-231,401.34	-98,180.59	-96,065.85

近三年及一期,公司投资活动产生的现金净流量为负值的原因是:为提高生产规模及发展循环经济、开展资源综合利用,公司投建熟料生产线、水泥粉磨站、余热发电工程以及收购宜兴无山股权,并在原有生产线上加大技术改造力度,以实现节能降耗、降低生产成本。公司固定资产投资规模不断扩大,显示出良好的发展后劲。

(三)筹资活动产生的现金流量分析

单位:万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
吸收投资收到的现金	-	183,661.00	1,544.67	-
取得借款收到的现金	234,356.28	271,717.59	283,660.14	116,065.44
收到其他与筹资活动有关的现金	3,000.00	7,968.54	-	60,000.00
筹资活动现金流入小计	237,356.28	463,347.12	285,204.81	176,065.44
偿还债务支付的现金	64,971.50	245,110.55	197,014.49	106,872.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31,592.81	32,028.31	28,315.24	27,097.38
支付其他与筹资活动有关的现金	-	40,100.76	2,895.28	24,364.03
筹资活动现金流出小计	96,564.31	317,239.62	228,225.02	158,334.40
筹资活动产生的现金流量净额	140,791.97	146,107.51	56,979.79	17,731.04

近三年及一期,公司筹资活动产生的现金流量净额为362,305.86万元,主要原因是:1、2010年公司非公开发行股票募集资金净额约15亿元;2、公司为满足项目建设投资需求,银行借款增加。

四、财务状况和盈利能力未来发展趋势分析

(一)业务经营方面存在主要优势对公司未来财务状况和盈利能力发展趋势的影响

1、区域规模和技术优势对公司未来财务状况、盈利能力的影响

公司是新疆最大的水泥生产企业,目前在新疆14个地州中的12个区域拥有水泥生产企业,沿新疆重要经济区域-天山北坡经济带、天山南麓经济带,以及重要的资源和能源的区域完成产能布局。报告期内,公司水泥销售在疆内市场占有率一直保持在40%以上。同时,公司不断通过技术改进,增加各类高标号水泥供应,2009年和2010年42.5以上高标号水泥占比均达到50%以上;公司利用规模和技术优势,优先保障疆内重点建设工程的水泥供应,使得公司水泥销售具有一定的竞争优势,价格保持较高水平。

公司通过技术研发优势,发展循环经济,投建电石渣制水泥与城市污泥协同处理项目,充分响应了国家鼓励和支持发展循环经济的号召,发挥了良好的社会、环境与经济效益。

公司在疆内的规模优势和技术优势将有助于公司未来财务状况的稳定和盈利能力的增长。

2、资源优势对公司未来财务状况、盈利能力发展趋势的影响

水泥企业的发展在一定程度上受制于石灰石原材料的供应程度,公司一直致力于对上游石灰石资源的垂直整合,以不断增强竞争优势和抗风险能力。公司目前在新疆境内拥有采矿权证的石灰石、页岩等矿山30余处。公司石灰石矿产储备完全可以满足公司目前和未来生产的原材料需求,确保公司可持续的盈利能力。

3、产业政策优势和控股股东大力支持对公司未来财务状况、盈利能力的影响

作为新疆最大的水泥生产企业,公司的发展受益于水泥行业"上大压小、扶优汰劣"以及提高行业集中度的结构性调整方向。2006年12月,国家发改委、国土资源部和中国人民银行联合发布了《关于公布国家重点支持水泥工业结构调整大型企业(集团)名单的通知》(发改运行[2006]3001号),规定对列入名单的大型水泥企业在开展项目投资、重组兼并上,有关方面应在土地核准、土地审批、信贷投放等方面予以优先支持,公司实际控制人中材集团(含天山股份)入选12家全国性重点水泥企业。

2008年以来,控股股东中材股份一直为公司提供资金、管理和技术支持,不断促进公司发展壮大。

受益于产业政策优势,有利于公司未来继续发展壮大,提升疆内水泥市场占有率;受益于控股股东的大力支持,有利于公司平稳发展,增强持续盈利能力。

(二)业务经营方面存在主要困难对公司未来财务状况和盈利能力发展趋势的影响

1、资金与规模限制对公司未来财务状况和盈利能力发展趋势的影响

公司所处水泥行业具有项目投资额大、建设期和回收期长的特点,需要大量资金投入,因此,公司的规模和资金实力对未来的财务状况与经营成果会有较大影响。目前,公司自有资金、自身经营积累不能完全满足公司业务快速增长和投资的需要,在一定程度上限制了公司的发展。

2、人才缺失对公司未来财务状况和盈利能力发展趋势的影响

报告期内,公司资产规模扩张速度较快,目前直接或间接控制子公司38家,对公司的管理水平、决策能力和风险控制水平提出了更高的要求,而公司地处新疆,人才梯队的培养有可能跟不上公司发展的速度,在一定程度上制约公司运营效率的发挥。

第五节 本次募集资金运用

一、募集资金计划投资项目及概算

经公司2011年3月16日召开的第四届董事会第二十二次会议和2011年4月29日召开的2011年第二次临时股东大会审议通过,募集资金总额不超过280,000万元,扣除发行费用后全部用于以下项目:

序号	项目名称	预计投资额(万元)	使用募集资金(万元)	项目核准情况
1	喀什天山水泥有限责任公司4000t/d水泥生产线扩建工程	67,963.00	60,000.00	新发改产业[2011]506号
2	叶城天山水泥有限责任公司4000t/d水泥生产线工程