江西万年青水泥股份有限公司
非公开发行A股股票新增股份变动报告暨上市公告书（摘要）

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要声明

本公告目的仅为向公众投资者提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告暨上市公告书全文。发行情况报告暨上市公告书全文刊载于巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）。本公司提醒广大投资者注意，凡本公告书摘要未涉及的有关内容，请投资者查阅刊载于巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）的相关备查文件。

特别提示

本次非公开发行新增股份13,000,000股，将于2012年11月15日在深圳证券交易所上市。

本次发行中，投资者认购的股票限售期为12个月，预计可上市流通时间为2013年11月15日。

本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

释 义

在本文中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

发行人、本公司、公司、江西水泥	指	江西万年青水泥股份有限公司
国家发改委	指	国家发展与改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
江西省国资委	指	江西省国有资产监督管理委员会
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
建材集团	指	江西省建材集团公司，系公司的实际控制人
江水公司	指	江西水泥有限责任公司，系公司的控股股东
《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》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
公司章程	指	江西万年青水泥股份有限公司章程
公司股东大会	指	江西万年青水泥股份有限公司股东大会
公司董事会	指	江西万年青水泥股份有限公司董事会
保荐机构、主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司
中磊会计师、发行人会计师	指	中磊会计师事务所有限责任公司
君致律师所、发行人律师	指	北京市君致律师事务所
天圆开评估	指	北京天圆开资产评估有限公司
最近三年一期、报告期	指	2009年、2010年、2011年及2012年1-9月
元	指	人民币元
南方万年青	指	江西南方万年青水泥有限公司，系公司控股子公司
温州万年青	指	温州市万年青散装水泥有限公司，系公司控股子公司
福清万年青	指	福建福清万年青水泥有限公司，系公司控股子公司
南昌万年青	指	南昌万年青水泥有限责任公司，系公司控股子公司
黄金埠万年青	指	江西黄金埠万年青水泥有限责任公司，系公司控股子公司
万年青电子	指	江西万年青电子有限公司，系公司控股子公司
万年青科技	指	江西万年青科技工业园有限责任公司，系公司全资子公司
万年青工程	指	江西万年青工程有限公司，系公司全资子公司
锦溪水泥	指	江西锦溪水泥有限公司，系公司控股子公司
寻乌万年青	指	江西寻乌南方万年青水泥有限责任公司，系公司间接控股子公司
赣州万年青	指	江西赣州南方万年青水泥有限公司，原名“江西国兴集团东方红于都旋窑水泥有限公司”，系公司间接控股子公司
于都万年青	指	江西于都南方万年青水泥有限公司，原名“江西国兴集团东方红水泥有限公司”，系公司间接控股子公司
兴国万年青	指	江西兴国南方万年青水泥有限公司，原名“江西国兴集团兴国水泥有限责任公司”，系公司间接控股子公司
瑞金万年青	指	江西瑞金万年青水泥有限责任公司，系公司间接控股子公司
玉山万年青	指	江西玉山万年青水泥有限公司，系公司间接控股子公司
兴国商砼	指	江西兴国万年青商砼有限公司，系公司全资子公司
赣州商砼	指	江西赣州万年青商砼有限公司，系公司控股子公司
于都商砼	指	赣州于都万年青商砼有限公司，系公司间接控股子公司
永利商砼	指	江西永利万年青商砼有限公司，系公司控股子公司
万年商砼	指	万年县万年青商砼有限公司，系公司全资子公司
锦溪塑料	指	江西锦溪塑料制品有限公司，系公司控股子公司
石城万年青	指	江西石城南方万年青水泥有限公司，系公司间接控股子公司
万年青矿业	指	江西万年青矿业有限公司，系公司全资子公司
鼎盛混凝土	指	进贤县鼎盛混凝土有限公司，系公司全资子公司
东鑫混凝土	指	江西东鑫混凝土有限公司
景磐混凝土	指	景德镇市景磐城建混凝土有限公司
景德镇东鑫	指	景德镇东鑫混凝土有限公司
城竟混凝土	指	景德镇市城竟混凝土有限公司
磐泰检测	指	景德镇市磐泰砼材检测有限公司
南方水泥	指	南方水泥有限公司，系公司参股公司
波阳万年青	指	波阳万年青水泥有限公司
永丰万年青	指	江西永丰南方万年青水泥有限公司
闪亮制药	指	江西闪亮制药有限公司，更名前名称为江西仁和制药有限公司
江西信托	指	江西国际信托投资股份有限公司
锦溪投资	指	江西锦溪投资有限公司
国兴集团	指	江西国兴实业集团有限公司
中国建材	指	中国建材股份有限公司
江西南方	指	江西南方水泥有限公司
赖岭石灰石矿	指	江西万年大源赖岭石灰石矿采矿权
熟料	指	是一种由主要含氧化钙、二氧化硅、三氧化二铝、三氧化二铁的原料按适当配比，磨成细粉，烧至部分熔融，所得以硅酸钙为主要矿物成分的产物
水泥	指	可以加水拌和成塑性浆体，能胶结砂石等适当材料，并能在空气和水中硬化的粉状水硬性胶凝材料，是水泥熟料加入适量的石膏及混合材粉磨加工而成的产品
粉磨站	指	水泥粉磨、水泥均化及配制、水泥包装及散装生产工序的企业
水泥强度	指	水泥加水拌和后，经凝结、硬化后的坚实程度，是水泥力学性能的一项重要指标
强度等级	指	标准试件在压力作用下直到破坏时单位面积上所能承受的最大应力，是用来作为评定混凝土质量的技术指标
硅酸盐水泥	指	由硅酸盐水泥熟料、0%~5%石灰石或粒化高炉矿渣、适量石膏磨细制成的水硬性胶凝材料，按技术标准的不同分P.I和P.II型
普通硅酸盐水泥	指	由硅酸盐水泥熟料、5%~20%混合材料、适量石膏磨细制成的水硬性胶凝材料，代号P.O
复合硅酸盐水泥	指	由硅酸盐水泥熟料、两种或两种以上规定的混合材料和适量石膏磨细制成的水硬性胶凝材料，代号P.C
矿渣硅酸盐水泥	指	由硅酸盐水泥熟料、粒化高炉矿渣和适量石膏磨细制成的水硬性胶凝材料，代号P.S
油井水泥	指	由硅酸盐水泥熟料（主要由水硬性硅酸钙和铝酸盐组成）通常加入一种或几种类型的石膏磨细制成的产品。
抗硫酸盐硅酸盐水泥	指	可分为高抗硫酸盐硅酸盐水泥和中抗硫酸盐硅酸盐水泥，其中高抗硫酸盐硅酸盐水泥指以特定矿物组成的硅酸盐水泥熟料，加入适量石膏，磨细制成的具有抵抗较高浓度硫酸根离子侵蚀的水硬性胶凝材料。中抗硫酸盐硅酸盐水泥指以特定矿物组成的硅酸盐水泥熟料，加入适量石膏，磨细制成的具有抵抗中等浓度硫酸根离子侵蚀的水硬性胶凝材料
商品混凝土	指	又称预拌混凝土，在工厂中生产并作为商品出售的混凝土，与现场搅拌混凝土相比，商品混凝土是由专业的生产企业生产，这些企业大多配有先进的生产设备、计量精确、搅拌均匀、质量高，有完善的质检系统，保证质量
新型干法	指	窑尾带预热器和分解炉的干法水泥生产工艺，该工艺可提高入窑物料质量，降低消耗，提升产品质量，是目前世界上水泥生产普遍采用的、技术成熟的先进工艺
纯低温余热发电技术	指	在新型干法水泥熟料生产过程中，通过余热锅炉将水泥窑窑头、窑尾排出的大量废气余热进行热交换回收，产生热蒸汽推动汽轮机实现热能向机械能的转换，从而带动发电机发出供水泥生产过程中使用电能的技术

第一节 本次发行基本情况

一、本次发行履行的相关程序

（一）本次发行履行的内部决策过程

2011年2月15日，公司召开第五届董事会第十六次临时会议，审议通过了《关于公司符合向特定对象非公开发行股票条件的决议》、《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的决议》、《江西万年青水泥股份有限公司非公开发行股票预案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票具体事宜的决议》等与本次非公开发行有关的议案。鉴于拟投入项目的审计、立项、经有权部门批准或核准等工作尚未完成，公司将另行召开董事会审议补充预案及其它相关事项后，提请公司股东大会审议。

2011年5月18日，公司召开第五届董事会第十九次临时会议，审议通过了《关于公司向特定对象非公开发行股票方案中募集资金投向的补充决议》、《江西万年青水泥股份有限公司非公开发行股票预案（修正案）》、《关于本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》、《江西万年青水泥股份有限公司董事会关于前次募集资金使用的专项说明》、《关于召开2011年第二次临时股东大会的议案》。

2011年6月20日，公司召开2011年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合向特定对象非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》、《关于江西万年青水泥股份有限公司非公开发行股票预案（修正案）的议案》、《关于本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告的议案》、《关于前次募集资金使用专项说明的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票具体事宜的议案》。

（二）本次发行的监管部门核准过程

本次发行申请文件于2012年3月21日经中国证监会发行审核委员会审核通过，并于2012年5月7日取得中国证监会核准批文（证监许可［2012］590号）。

（三）募集资金到账和验资情况

本次发行募集资金133,900,000元已于2012年11月1日存入保荐人暨主承销商华泰联合证券指定账户，扣除相关发行费用后合计127,052,500元，已于2012年11月2日存入公司募集资金专项账户。公司将依据《上市公司证券发行管理办法》以及《江西万年青水泥股份有限公司募集资金管理制度》的有关规定，对募集资金专项账户进行管理，专款专用。

就本次发行事宜，2012年11月2日，中磊会计师事务所出具了“磊（2012）中磊验A字第0035号”（验资报告）予以验证：截至2012年11月2日止，公司实际向特定投资者发行人民币普通股（A股）13,000,000股，每股发行价格为人民币10.30元，募集资金计人民币133,900,000元（壹亿叁仟叁佰玖拾万元整），扣除与发行有关的费用人民币9,813,500元（玖佰捌拾壹万叁仟伍佰元整），公司实际募集资金净额为人民币124,086,500元（壹亿贰仟肆佰零捌万陆仟伍佰元整）（约为货币资金），其中计入股本人民币13,000,000元（壹仟叁佰万元整），计入资本公积人民币111,086,500元（壹亿壹仟壹佰零捌万陆仟伍佰元整）。本次发行完成后，发行人的注册资本为人民币408,909,579元。

二、本次发行基本情况

（一）发行股票的类型、面值和数量

本次发行的股票种类为人民币普通股（A股），股票面值为人民币1.00元/股，本次发行A股共计13,000,000股。

（一）发行价格

本次发行的发行价格为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量），即10.64元/股。后经2010年度、2011年度分红，发行价格调整为不低于10.30元/股，最终发行价格由董事会和保荐机构（主承销商）按照相关法律法规的规定和监管机构的要求，根据竞价结果确定。

江西水泥和华泰联合证券根据本次发行的申购情况对有效申购进行了累计投标统计，按照价格优先的原则，最终确定本次发行的认购价格为10.30元/股。

（三）募集资金金额

根据本次发行13,000,000股的股票数量及10.30元/股的发行价格，本次发行的募集资金总额为133,900,000元，除发行费用（包括保荐承销费、律师费、验资机构审验费、股份登记费等）9,813,500元，募集资金净额124,086,500元。

（四）股份登记托管情况

本次发行的A股已于2012年11月7日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股份登记托管及股份限售手续。

（五）募集资金专用账户和三方监管协议签署情况

公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金管理制度》的规定，在资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

三、发行对象简介

（一）发行对象名称、认购股数及限售期等情况

序号	公司名称	申购价格（元/股）	申购数量（万股）	获配数量（万股）	锁定期限（月）
1	中国建材股份有限公司	10.30	1,000	1,000	12
2	泰达宏利基金管理有限公司	10.30	300	300	12
	合计		1,300	1,300	

（二）发行对象基本情况

1、中国建材股份有限公司

企业性质：股份有限公司

注册地址：北京市海淀区三里河路甲11号中国建材大厦17层

注册资本：人民币539,902万元

法定代表人：宋志平

经营范围：许可性经营项目：对外派遣与其实力、规模、业绩相适应的境外工程所需的劳务人员。一般性经营项目：新型建筑材料及制品、新型房屋、水泥及制品、玻璃纤维及制品、复合材料及制品的技术研发、生产和销售；建筑材料的仓储、配送和分销；水泥、玻璃生产线的技术研发、工程设计与工程总承包；新型建筑材料的工程设计与工程总承包；与以上业务相关的技术咨询、信息服务；承包境外建材、建筑和轻纺行业的工程勘测、咨询、设计和监理及工程；进出口业务。

2、泰达宏利基金管理有限公司

企业性质：有限责任公司

注册地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心南楼三层

注册资本：人民币18,000万元

法定代表人：刘惠文

经营范围：基金募集、基金销售、资产管理；中国证监会许可的其他业务。

（三）发行对象与发行人的关联关系

本次发行对象与公司不存在《深圳证券交易所股票上市规则》等法规规定的关联关系。

（四）发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易情况

本次非公开发行对象及其关联方在最近一年内与公司之间不存在其他重大交易，也不存在认购本次发行股份外的未来交易安排。

四、本次发行的相关机构情况

（一）保荐机构（主承销商）

名称	华泰联合证券有限责任公司
法定代表人	吴晓东
联系地址	深圳市深南大道4011号香港中旅大厦25楼
联系电话	010）82492000
传真	010）82493959
保荐代表人	熊丹、张树敏
项目协办人	尹松林
项目经办人	熊丹、张树敏、尹松林、汪湘

（二）发行人律师

名称	北京市君致律师事务所
负责人	刘小英
联系地址	北京朝阳区朝阳门北大街乙12号天辰大厦9层
联系电话	010-65518581
传真	010-65518687
经办律师	邓鸿成、熊 凯

（三）审计、验资机构

名称	中磊会计师事务所有限责任公司
法定代表人	谢泽敏
联系地址	北京丰台区星火路1号昌宁大厦8层
联系电话	010-51120372
传真	010-51120377
经办会计师	舒佳敏、冯丽娟

第二节 本次发行前后公司相关情况

一、本次发行前后前10名股东持股情况

（一）本次发行前前10名股东持股情况

截至2012年9月30日，公司前10名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
1	江西水泥有限责任公司	174,129,908	43.98%	国有法人
2	中国建材股份有限公司	10,000,000	2.53%	国有法人
3	JPMORGAN CHASE BANK、NATIONAL ASSOCIATION	9,804,883	2.48%	境外法人
4	中国建设银行-华夏盛世精选股票型证券投资基金	5,862,698	1.48%	基金、理财产品等其他
5	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	4,969,713	1.26%	基金、理财产品等其他
6	交通银行-融通行业景气证券投资基金	3,999,904	1.01%	基金、理财产品等其他
7	中国建设银行-融通领先成长股票型证券投资基金	3,920,439	0.99%	基金、理财产品等其他
8	中国银行-华夏大盘精选证券投资基金	3,799,814	0.96%	基金、理财产品等其他
9	中国平安人寿保险股份有限公司-分红-银保分红	3,706,696	0.94%	基金、理财产品等其他
10	交通银行-华夏蓝筹核心混合型证券投资基金（LOF）	3,102,501	0.78%	基金、理财产品等其他
合计		223,296,556	56.40%	

（二）本次发行后前10名股东持股情况

截至2012年11月7日，本次非公开发行新股完成股份登记后，公司前十名股东如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
1	江西水泥有限责任公司	174,129,908	42.58%	国有法人
2	中国建材股份有限公司	20,000,000	4.89%	国有法人
3	JPMORGAN CHASE BANK、NATIONAL ASSOCIATION	9,804,883	2.40%	境外法人
4	中国建设银行-泰达宏利市值优选股票型证券投资基金	6,477,989	1.58%	基金、理财产品等其他
5	中国建设银行-华夏盛世精选股票型证券投资基金	5,862,698	1.43%	基金、理财产品等其他
6	中国工商银行-中海能源策略混合型证券投资基金	5,044,781	1.23%	基金、理财产品等其他
7	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	4,969,713	1.22%	基金、理财产品等其他
8	交通银行-融通行业景气证券投资基金	4,693,326	1.15%	基金、理财产品等其他
9	中国工商银行-广发大盘成长混合型证券投资基金	4,000,952	0.98%	基金、理财产品等其他
10	中国银行-华夏大盘精选证券投资基金	3,799,814	0.93%	基金、理财产品等其他
合计		238,784,064	58.40%	

（三）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股数量未发生变化。

二、本次发行对公司的影响

（一）本次发行对公司股本结构的影响

股份类型	本次发行前		本次发行后	
	数量（股）	比例	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	18,961	0.005%	13,018,961	3.184%
二、无限售条件股份	395,890,618	99.995%	395,890,618	96.816%
三、股份总额	395,909,579	100.00%	408,909,579	100.00%

（二）对资产结构的影响

本次非公开发行股票后，公司募集资金净额为124,086,500元，公司总资产和净资产相应增加，资产负债率将下降，公司的资本结构、财务状况得到改善，财务风险降低，公司抗风险能力得到提高。

（三）对业务结构的影响

本次发行后，发行人的主营业务范围不会发生变化。在本次非公开发行股票募集资金到位后，将进一步提高和巩固发行人的市场地位，提升发行人的盈利水平，增强发行人的持续盈利能力。

（四）对公司治理的影响

本次非公开发行后，公司仍然具有较为完善的法人治理结构，公司仍将保持其人员、资产、财务以及在采购、生产、销售等各个方面的完整性和独立性。

（五）对高管人员结构的影响

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

（六）对关联交易和同业竞争的影响

发行人与控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争；本次发行完成后，也不会导致出现新的同业竞争关系。

本次发行对公司与关联方之间的关联交易不产生实质性的影响。

（七）对每股收益和每股净资产的影响

公司本次发行13,000,000股，募集资金净额124,086,500元，总股本增加至408,909,579股。以公司最近一年一期的财务数据为基础经模拟计算，本次发行前后的每股收益和每股净资产如下：

项目		发行前		发行后	
		2012年1-9月	2011年	2012年1-9月	2011年
每股净资产（元）		3.78	3.86	3.97	4.04
每股收益（元）	不考虑分红因素	0.187	1.276	0.181	1.236
	考虑分红因素	0.187	1.249	0.181	1.209

注：1、发行后每股净资产分别按照相应会计期末发行人合并报表归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算；发行后每股收益按照相应会计期间发行人合并报表归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算。

2、公司2011年度分红为每10股派发2.6元现金股利（含税），如考虑分红及除权（息）前后市盈率相一致等因素，公司发行前2011年度每股收益为1.249元，发行后2011年度每股收益为1.209元；公司2012年中期无分红情况。

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、财务会计信息及相关财务资料

公司2009年、2010年、2011年财务报告已经中磊会计师事务所有限责任公司审计并出具“中磊审字［2010］第2033号”、“中磊审字［2011］第0229号”、“（2012）中磊（审A）字第0106号”标准无保留意见审计报告。2011年1-9月财务数据摘自公司未经审计的2012年三季度报告。

本文中引用的财务数据，未经特别说明，均为按新会计准则口径编制并且按照合并报表口径填列或计算。

（一）主要财务数据

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年	2010年	2009年
营业收入	319,002.51	564,863.29	384,711.75	286,546.36
利润总额	16,145.35	107,767.48	38,623.22	17,326.80
归属于上市公司股东的净利润	7,411.94	50,555.50	15,326.33	6,608.65
经营活动产生的现金流量净额	39,677.41	113,753.49	79,210.24	50,753.06
项目	2012.09.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
总资产	697,212.31	702,783.00	658,671.00	579,337.32
归属于上市公司股东的所有者权益	149,778.04	152,659.75	121,811.72	106,560.13
股本（万股）	39,590.96	39,590.96	39,590.96	39,590.96

（二）主要财务指标

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年	2010年	2009年
基本每股收益（元/股）	0.187	1.276	0.387	0.167
稀释每股收益（元/股）	0.187	1.276	0.387	0.167
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.140	1.218	0.398	0.122
加权平均净资产收益率	4.78%	36.41%	13.43%	6.42%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	3.57%	34.72%	13.80%	4.67%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1.00	2.87	2.00	1.28
项目	2012.09.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	3.78	3.86	3.08	2.69

（三）非经常损益

发行人最近三年及一期非经常性损益明细情况如下：

单位：万元

项 目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-335.17	3,406.43	-353.98	690.41
计入当期损益的政府补助	5,248.85	874.14	1,233.59	4,313.50
债务重组损益	-	-	4.11	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-952.31	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-628.50	-1,628.04	-681.33	-990.36
所得税影响数	-1,081.22	662.01	-14.17	1,003.39
少数股东损益影响额	-1,331.22	-355.57	-303.82	1,210.27
非经常性损益净额	1,872.75	2,346.09	-431.93	1,799.89
净利润	10,667.79	78,306.48	29,042.16	13,607.61
非经常性损益净额占净利润的比例	17.56%	3.00%	-1.49%	13.23%

保荐机构（主承销商）

华泰联合证券有限责任公司
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD
（深圳市深南大道4011号香港中旅大厦25楼）

二、管理层讨论与分析

（一）资产负债状况分析

1、资产结构分析

最近三年及一期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元

资 产	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	70,948.99	10.18%	101,314.65	14.42%	92,632.13	14.06%	85,155.70	14.70%
应收票据	6,458.63	0.93%	21,325.22	3.03%	1,626.58	0.25%	1,374.50	0.24%
应收账款	23,402.66	3.36%	5,052.02	0.72%	5,009.46	0.76%	4,342.96	0.75%
预付款项	21,343.16	3.06%	9,967.18	1.42%	15,821.32	2.40%	6,789.56	1.17%
其他应收款	16,535.53	2.37%	13,786.15	1.96%	6,849.02	1.04%	4,751.24	0.82%
存货	52,531.10	7.53%	60,297.64	8.58%	44,309.36	6.73%	44,406.58	7.67%
流动资产合计	193,824.71	27.80%	211,990.07	30.16%	170,693.42	25.91%	146,851.46	25.35%
长期股权投资	20,082.40	2.88%	19,482.40	2.77%	19,230.84	2.92%	18,609.75	3.21%
固定资产	385,732.19	55.32%	381,927.98	54.35%	369,755.81	56.14%	282,244.66	48.72%
在建工程	15,606.01	2.24%	12,632.36	1.80%	25,789.45	3.92%	61,143.84	10.55%
无形资产	50,869.15	7.30%	48,987.14	6.97%	48,364.67	7.34%	48,000.66	8.29%
商誉	20,214.10	2.90%	11,824.25	1.68%	11,684.46	1.77%	9,838.12	1.70%
非流动资产合计	503,387.60	72.20%	490,792.93	69.84%	487,977.58	74.09%	432,485.86	74.65%
资产总计	697,212.31	100.00%	702,783.00	100.00%	658,671.00	100.00%	579,337.32	100.00%

①公司资产结构较为稳定报告期内，流动资产占总资产的比重分别为25.35%、25.91%、30.16%和27.80%，非流动资产比重分别为74.65%、74.09%、69.84%和72.20%，公司非流动资产占比较高，公司的资产结构、财务状况保持相对稳定，业务模式比较成熟。

②固定资产为公司主要资产

水泥行业属于资本密集型行业，公司的固定资产占总资产的比重较大。最近三年及一期期末，固定资产占资产总额的比例分别为48.72%、56.14%和54.35%和55.32%，公司固定资产持续增长，主要原因是近年来公司根据市场需求及公司的区域发展战略，通过整合区域水泥企业锦溪水泥、福清万年青合并报表范围增加和不断投资新建、改建水泥熟料生产线、配套的水泥粉磨系统以及余热发电项目所致。上述项目的实施持续推动公司规模效益的发挥和技术装备的升级调整，公司生产工艺不断优化，竞争优势和盈利能力持续增强。

2、负债结构分析

最近三年及一期期末，公司负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	155,890.00	35.52%	144,260.00	32.65%	134,810.00	31.70%	125,240.00	33.58%
应付票据	40,753.56	9.28%	35,249.09	7.98%	63,915.08	15.03%	50,171.76	13.45%
应付账款	78,855.97	17.97%	81,773.18	18.51%	69,288.85	16.29%	48,103.16	12.90%
预收账款	9,222.30	2.10%	6,372.88	1.44%	7,039.98	1.66%	4,124.13	1.11%
应交税费	4,342.68	0.99%	25,560.13	5.78%	12,110.39	2.85%	6,723.06	1.80%
其他应付款	17,822.95	4.06%	10,442.83	2.36%	10,824.05	2.55%	11,881.66	3.19%
一年内到期的非流动负债	11,940.00	2.72%	17,140.00	3.88%	33,740.00	7.93%	7,740.00	2.08%
流动负债合计	328,947.26	74.94%	322,986.09	73.10%	334,908.09	78.76%	254,791.76	68.33%
长期借款	49,780.00	11.34%	44,180.00	10.00%	47,920.00	11.27%	83,660.00	22.43%
长期应付款	15,423.16	3.51%	30,273.60	6.85%	39,268.77	9.23%	32,366.88	8.68%
非流动负债合计	109,986.56	25.06%	118,851.95	26.90%	90,343.57	21.24%	118,116.79	31.67%
负债合计	438,933.81	100.00%	441,838.04	100.00%	425,251.66	100.00%	372,908.56	100.00%

报告期内，流动负债占负债总额的比例分别为68.33%、78.76%、73.10%和74.94%，非流动负债占负债总额的比例分别为31.67%、21.24%、26.90%和25.06%，公司负债结构比较稳定，流动负债占比较高，主要是公司积极利用供应商信用政策、银行票据和银行短期贷款等方式来满足营运资金的需求所致。公司作为江西区域内的水泥龙头企业，需要持续的产能提升以满足快速增长的市场需求，资本开支需求较为迫切，而公司目前较高的资产负债率以及短期负债比例较高的资本结构已不能满足持续增长的资本开支需要，迫切需要通过股权融资来完善资本结构。

报告期内公司负债总额持续增加，主要原因是：①公司水泥生产线工程项目的改、扩建及余热发电项目的建设致使银行借款、经营性负债以及融资租赁长期应付款增加；②通过收购锦溪水泥、黄金埠万年青以及福清万年青导致合并报表范围增加所致。

3、偿债能力分析

项目指标	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
资产负债率（合并）	62.95%	62.86%	64.56%	64.37%
流动比率	0.59	0.66	0.51	0.58
速动比率	0.43	0.469	0.38	0.40

报告期内公司的资产负债率、流动比率和速动比率均较为稳定；最近三年公司现金流量状况良好，具有较高的银行信用额度，公司偿债风险较低。本次发行募集资金到位以后，公司资金实力提高，将降低公司的财务费用，提高抗风险能力，提高公司盈利能力。

同行业上市公司情况：

		2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
同力水泥	资产负债率	60.74%	59.68%	62.96%	63.19%
	流动比率	0.42	0.52	0.84	0.68
	速动比率	0.29	0.34	0.60	0.51
华新水泥	资产负债率	62.50%	60.49%	68.29%	63.06%
	流动比率	0.69	0.83	0.77	0.59
	速动比率	0.57	0.68	0.60	0.45
福建水泥	资产负债率	62.57%	61.72%	66.80%	59.00%
	流动比率	0.62	0.42	0.49	0.77
	速动比率	0.54	0.28	0.34	0.61
巢东股份	资产负债率	58.46%	59.55%	68.97%	70.77%
	流动比率	0.61	0.94	0.63	0.53
	速动比率	0.45	0.71	0.50	0.44

通过上表可以看出，江西水泥偿债能力与同行业公司相一致，财务结构较为合理。

4、资产周转能力分析

	项目	2012年1-9月	2011年	2010年度	2009年度
江西水泥	存货周转率	4.67	7.73	6.90	5.39
	应收账款周转率	22.42	112.28	43.93	40.02
同力水泥	存货周转率	6.84	8.86	7.74	7.15
	应收账款周转率	34.55	35.4	19.26	20.95
华新水泥	存货周转率	6.91	9.43	8.82	8.62
	应收账款周转率	9.98	25.77	25.38	31.24
福建水泥	存货周转率	4.9	6.3	5.84	5.63
	应收账款周转率	29.02	49.45	31.59	27.35
巢东股份	存货周转率	5.62	8.38	9.45	10.87
	应收账款周转率	166.36	498.37	-	-

近年来公司存货周转率与行业水平基本一致，呈逐年提升趋势，主要原因是：①存货管理水平提高，近年来部分子公司采取以销定产的生产模式，在一定程度上减少了存货的占用，提高了存货的周转效率；②公司抓住固定资产投资增长以及新农村建设的市场机遇，不断加大重点工程及农村市场的拓展力度，销量有较大幅度增长。公司日益成熟的销售网络以及促进水泥行业发展的市场机遇，使公司的水泥、熟料产品保持了良好的销售势头，提高了存货的周转速度。

近三年公司应收账款周转率高于同行业水平且逐年提升，主要原因是：①报告期