（上接B13版）

（二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至2013年12月31日，本公司纳入合并报表范围的子公司基本情况如下：

序号	公司全称	注册地址	经营范围	注册资本（万元）	本公司持股比例	表决权比例
1	江西万年青科技工业园有限责任公司	南昌市	物业管理服务	3,000.00	100.00%	100.00%
2	江西万年青工程有限公司	万年县	设备安装维修	1,000.00	100.00%	100.00%
3	江西万年青电子有限公司	南昌市	石英晶体元器件	1,900.00	75.00%	75.00%
4	南昌万年青水泥有限责任公司	南昌市	水泥生产销售	3,125.00	68.00%	68.00%
5	温州市万年青散装水泥有限公司	温州市	水泥仓储	288.00	70.00%	70.00%
6	江西南方万年青水泥有限公司	南昌市	水泥生产销售	100,000.00	50.00%	50.00%
7	江西玉山万年青水泥有限公司	玉山县	水泥生产销售	10,000.00	40.00%	80.00%
8	江西瑞金万年青水泥有限责任公司	瑞金市	水泥生产销售	48,520.00	50.00%	100.00%
9	江西万年青矿业有限公司	万年县	非金属矿开采加工销售	3,000.00	100.00%	100.00%
10	江西万年县万年青商砼有限公司	万年县	混凝土生产及销售	1,000.00	100.00%	100.00%
11	江西赣州新型材料有限公司	赣州市	水泥制品及水泥纤维板	6,000.00	66.67%	66.67%
12	江西兴国万年青商砼有限公司	兴国县	混凝土生产及销售	1,000.00	66.67%	100.00%
13	赣州于都万年青商砼有限公司	于都县	水泥生产销售	1,000.00	66.67%	100.00%
14	江西石城南方万年青水泥有限公司	石城县	水泥生产销售	2,500.00	50.00%	100.00%
15	崇义祥和万年青商砼有限公司	崇义县	水泥生产销售	1,000.00	40.00%	60.00%
16	上饶万年青城有限公司	上饶市	房地产开发等	10,000.00	51.00%	51.00%
17	瑞金万年青商砼有限公司	瑞金市	混凝土生产及销售	1,500.00	50.00%	75.00%
18	南昌万年青商砼有限公司	南昌市	混凝土生产及销售	1,000.00	48.00%	70.00%
19	兴国万年青新型建材有限公司	兴国县	建材生产销售	1,000.00	53.34%	80.00%
20	瑞金万年青新型建材有限公司	瑞金市	建材生产销售	1,000.00	53.34%	80.00%
21	石城万年青新型建材有限公司	石城县	建材生产销售	1,000.00	53.34%	80.00%
22	江西黄金埠万年青水泥有限责任公司	余干县	水泥生产销售	3,000.00	58.00%	58.00%
23	福建福清万年青水泥有限公司	福清市	水泥生产销售	2,000.00	90.00%	90.00%
24	江西寻乌南方万年青水泥有限责任公司	寻乌县	水泥生产销售	2,000.00	35.00%	70.00%
25	江西赣州南方万年青水泥有限公司	于都县	水泥生产销售	6,500.00	40.00%	80.00%
26	赣州章贡南方万年青水泥有限公司	赣州市	水泥生产销售	3,500.00	40.00%	80.00%
27	江西于都南方万年青水泥有限公司	于都县	水泥生产销售	20,000.00	40.00%	80.00%
28	江西兴国南方万年青水泥有限公司	兴国县	水泥生产销售	2,044.09	40.00%	80.00%
29	江西锦溪水泥有限公司	乐平市	水泥生产销售	23,056.00	65.00%	90.00%
30	东乡县混凝土有限公司	东乡县	混凝土生产及销售	1,000.00	33.15%	51.00%
31	江西湖口万年青水泥有限公司	九江市	水泥生产销售	2,600.00	65.00%	100.00%
32	乐平锦溪商品混凝土有限公司	乐平市	混凝土生产及销售	1,000.00	65.00%	100.00%
33	进贤县鼎盛混凝土有限公司	进贤县	混凝土生产及销售	1,000.00	100.00%	100.00%
34	江西锦溪塑料制品有限公司	乐平市	编织袋生产销售	2,600.00	58.12%	58.12%
35	鄱阳县恒基建材有限公司	鄱阳县	混凝土生产及销售	1,000.00	100.00%	100.00%
36	赣州永固高新材料有限公司	赣州市	混凝土生产及销售	2,000.00	66.67%	100.00%
37	赣州永恒建筑材料检测有限公司	赣州市	建筑材料检测	100.00	66.67%	100.00%
38	江西东鑫混凝土有限公司	南昌市	混凝土生产及销售	1,000.00	65.00%	65.00%
39	江西昊期商品混凝土有限公司	抚州市	混凝土生产及销售	1,000.00	65.00%	65.00%
40	景德镇市景磐城建混凝土有限公司	景德镇市	混凝土生产及销售	1,200.00	32.50%	50.00%
41	景德镇市城竟混凝土有限公司	湖口县	混凝土生产及销售	1,000.00	32.50%	50.00%
42	景德镇东鑫混凝土有限公司	浮梁县	混凝土生产及销售	1,000.00	32.50%	50.00%
43	景德镇市磐泰砼材检测有限公司	昌黎县	建材检测服务	100.00	32.50%	50.00%
44	湖口县同兴混凝土有限公司	湖口县	混凝土生产及销售	1,000.00	100.00%	100.00%
45	鄱阳县恒泰商品混凝土有限公司	鄱阳县	混凝土生产及销售	2,000.00	100.00%	100.00%

注：表中“本公司持股比例”是按照公司享有的净利润比例。

截至2013年12月31日，本公司参股公司基本情况如下：

名称	绍兴万年青水泥有限公司	南方水泥有限公司	南昌市盛旺建筑构件制品有限公司	景德镇市农村信用合作联社	玉山县瑞建水泥配料有限公司
法定代表人	钟胜利	曹江林	徐海龙	张卫东	蒋孝云
企业性质	有限责任公司	有限责任公司	有限责任公司	股份公司（非上市）	有限责任公司
主营业务	生产水泥粉磨、经销建材材料	水泥及制品、商品混凝土、石灰石等生产和销售	地铁管片、混凝土预制构件、成型钢筋、商品砼、建筑用石加工；经质、防水建材制造；吊装服务；建材、钢材、生铁、有色金属及型材、建筑五金销售	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理收付款项及代理保险业务；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；办理借记卡业务；代理发行、代理兑换、承销政府债券；提供保管箱业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务	水泥配料销售
公司持股比例	20%	1.40%	10%	5.51%	19%
注册资本（万元）	1,000	1,000,000	4,000	32,705.10	3,000
实收资本（万元）	1,000	1,000,000	4,000	32,705.10	1,200
成立时间	2004.4.30	2007.9.5	2009.10.19	2007.9.10	2012.8.3
注册地址	浙江省绍兴县	上海市	江西省南昌市	江西省景德镇市	江西省玉山县

四、发行人最近三年及一期主要财务数据

（一）合并资产负债表主要数据（单位：万元）

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	825,117.50	784,569.59	719,083.93	702,783.00
流动资产	260,448.16	246,331.62	219,934.37	211,990.07
非流动资产	564,669.34	538,237.97	499,149.56	490,792.93
负债	451,898.42	429,728.51	433,199.25	441,838.04
流动负债	329,987.21	335,396.80	346,398.15	322,986.09
非流动负债	121,911.21	94,331.71	86,801.10	118,851.95
全部债务	270,801.94	278,915.03	320,626.95	280,672.54
所有者权益	373,219.08	354,841.08	285,884.67	260,944.97
归属于母公司所有者权益	222,187.15	210,034.51	170,316.05	152,659.75

（二）合并利润表主要数据（单位：万元）

项目	2014年1–6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	285,856.51	617,900.22	465,843.26	564,863.29
营业利润	41,946.30	86,379.03	29,566.20	101,337.47
利润总额	47,336.16	93,770.12	39,310.17	107,767.48
净利润	39,701.59	69,798.93	28,100.70	78,306.48
扣除非经常性损益后的净利润	39,282.21	69,652.91	27,489.10	75,604.82
归属母公司所有者的净利润	25,207.41	43,839.41	19,048.73	50,555.50
扣除非经常性损益后的归属母公司所有者的净利润	24,875.37	43,461.53	17,584.60	48,209.41

（三）合并现金流量表主要数据（单位：万元）

项目	2014年1–6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	42,262.56	106,474.05	57,920.67	113,753.49
投资活动产生的现金流量净额	–29,810.05	–54,003.55	–35,264.85	–80,140.77
筹资活动产生的现金流量净额	–21,566.08	–59,860.13	–13,423.65	–7,513.24
现金及现金等价物净增加额	–9,113.57	–7,389.63	9,232.17	26,099.48

（四）报告期内公司主要财务指标

项目	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动比率	0.79	0.73	0.63	0.66
速动比率	0.65	0.62	0.48	0.47
债务资本比率	42.05%	44.01%	52.86%	51.82%
资产负债率（母公司）	56.71%	57.24%	59.29%	61.03%
资产负债率（合并）	54.77%	54.77%	60.24%	62.87%
归属于公司普通股股东的每股净资产（元）	5.43	5.14	4.17	3.86
项目	2014年1–6月	2013年	2012年	2011年
应收账款周转率	6.24	18.76	33.97	112.28
存货周转率	4.99	10.08	6.63	7.73
EBITDA(万元)	–	154,101.03	96,393.70	158,267.98
EBITDA全部债务比	–	0.55	0.30	0.56
EBITDA利息倍数	–	8.05	4.52	8.43
每股经营活动现金流量净额（元）	1.03	2.60	1.42	2.87
每股现金流量净额（元）	–0.22	–0.18	0.23	0.66
基本每股收益（以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算，元）	0.6083	1.0629	0.4417	1.2177
净资产收益率（以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算，加权平均）	11.17%	22.96%	11.22%	34.72%

五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

（一）发行人控股股东和实际控制人的情况介绍

1、控股股东

截至2013年12月31日，江水公司持有公司42.58%的股权，是江西水泥的控股股东。

江水公司前身为江西水泥厂，成立于1958年。2004年5月20日，江西水泥厂改制，成立江水公司。目前，江水公司注册资本3亿元，法人代表为江尚文，经营范围为：硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、塑料制品、人造水晶的制造销售；水泥技术咨询、电影放映、水泥熟料、人造水晶系列产品出口；企业自用机电设备进口，饮食、住宿；承包境外建材行业工程及境内国际工程；上述境外工程所需要的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需要的劳务人员；汽车运输、修理、零配件零售、物业管理；房地产开发；医疗保健；五金交电、化工、水暖产品销售；液化气充装、销售、运输；液化气钢瓶、燃气具及配件销售、维修；速冻食品、冷饮、烤卤加工、销售；冷冻海产品、畜禽产品销售。

截至2013年12月31日，江水公司资产总额为814,448.38万元，净资产为379,124.30万元，营业收入为618,554.56万元，净利润为69,481.01万元。

2、实际控制人

江西省建材集团公司（以下简称“建材集团”）持有公司控股股东江水公司81.90%的股权，为江水公司控股股东，是公司的实际控制人。

建材集团成立于1997年1月10日，注册资本为38,051万元，法人代表为江尚文，经营范围为：省政府授权范围内的国有资产经营；产权交易经纪。

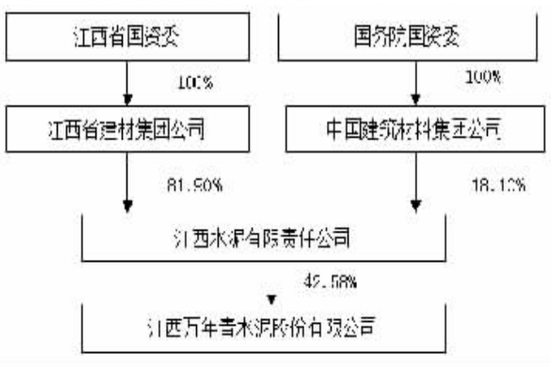
截至2013年12月31日，建材集团资产总额为828,960.89万元，净资产为386,458.94万元，营业收入为621,826.79万元，净利润为68,902.28万元。

3、控股股东、实际控制人所持股份质押情况

经核查，截至本报告签署日，控股股东江水公司持有的股份不存在质押、担保、被法院查封、冻结等情形。实际控制人建材集团未持有公司股份。

（二）发行人、控股股东及实际控制人的股权关系

截至2013年12月31日，本公司、控股股东及实际控制人之间的产权和控制关系如下图所示：



六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至2013年12月31日，发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期 起始日期	任期 终止日期	截至本募集说明书签署日持股数	2011年度从公司领取的报酬总额（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
江尚文	董事长兼总经理	男	46	2013–12–26	2015–9–11	0	0	是
顾鸣芳	董事	女	56	2012–9–13	2015–9–11	0	0	是
胡显坤	董事	男	51	2012–9–13	2015–9–11	12,928	0	是
周彦	董事	男	52	2012–9–13	2015–9–11	0	0	是
白岗	董事	男	57	2012–9–13	2015–9–11	0	0	是
晏国哲	董事	男	39	2012–9–13	2015–9–11	0	4	否
王芸	独立董事	女	48	2012–9–13	2015–9–11	0	0	否
何渭滨	独立董事	男	68	2012–9–13	2015–9–11	0	0	否
刘作毅	独立董事	男	63	2012–9–13	2015–9–11	0	0	否
王金本	独立董事	男	48	2012–9–13	2015–9–11	0	4	否
单津辉	监事会主席	男	51	2012–9–13	2015–9–11	0	0	是
李元本	监事	男	50	2012–9–13	2015–9–11	0	0	是
韩勇	监事	男	38	2012–9–13	2015–9–11	0	22	否
邓小春	监事	男	49	2012–9–13	2015–9–11	0	22	否
朱晔	监事	男	48	2012–9–13	2015–9–11	0	4	否
李和返	常务副总经理	男	60	2012–9–13	2015–9–11	12,354	55.28	否
关宏星	副总经理	男	53	2012–9–13	2015–9–11	0	50.48	否
方真	副总经理兼董事会秘书	男	50	2012–9–13	2015–9–11	130	50.48	否
吴录金	副总经理兼总会计师	男	47	2012–9–13	2015–9–11	0	50.48	否
周帆	副总经理	男	51	2012–9–13	2015–9–11	0	53.16	否
陈文胜	副总经理	男	46	2012–9–13	2015–9–11	0	53.56	否
洪流	副总经理	男	53	2012–9–13	2015–9–11	0	50.22	否
李世锋	副总经理	男	34	2012–9–13	2015–9–11	0	52.73	否
合计	–	–	–	–	–	25,412	549.24	–

（二）董事、监事和高级管理人员在股东单位的任职情况

姓名	任职股东单位名称	在股东单位担任的职务	任职期间	在股东单位是否领取报酬津贴
江尚文	江西省建材集团公司	总经理		否
	江西水泥有限责任公司	董事长		否
顾鸣芳	江西省建材集团公司	党委副书记、纪检书记		是
胡显坤	江西省建材集团公司	副总经理		是
	江西水泥有限责任公司	总经理		否
周彦	江西省建材集团公司	副总经理		是
白岗	江西省建材集团公司	副总经理		是
单津辉	江西省建材集团公司	副总经理		是

（三）现任董事、监事、高级管理人员简历

1、董事会成员简历

江尚文先生：1968年生，工学学士，工商管理硕士，高级工程师。现任江西省建材集团公司党委委员、总经理、江西万年青水泥股份有限公司董事长、总经理、党委书记；江西南方万年青水泥有限公司董事长、总经理。曾任江西水泥有限责任公司车间主任，江西南昌万年青水泥有限公司总经理、玉山水泥厂（现江西玉山万年青水泥有限公司）厂长，江西万年青水泥股份有限公司总经理助理、副总经理，江西省建材集团公司党委委员、副总经理。

顾鸣芳女士：1958年生，中国人民大学MBA，高级政工师。现任江西省建材集团公司党委副书记、纪委书记、江西万年青水泥股份有限公司董事。曾任江西光学仪器总厂党委办公室兼厂长办公室主任、宣传部部长，凤凰集团下属工艺装备厂党总支书记兼厂长，凤凰光学党委书记兼总经理、凤凰光学董事，凤凰集团党委副书记兼常务副总经理、江西万年青水泥股份有限公司监事会主席。

胡显坤先生：1963年生，硕士，高级工程师。现任江西省建材集团公司副总经理、江西水泥有限责任公司总经理、江西万年青水泥股份有限公司董事。曾任江西万年青水泥股份有限公司副总经理、总工程师。

周彦先生：1962年生，研究生，高级工程师。现任江西省建材集团公司副总经理。曾任江西省吉安市吉州区北门街道办事处副主任、党委副书记；吉州区政协副主席；江西机油泵厂厂长、党委书记；江西电线电缆总厂厂长、党委书记；江西联创光电科技股份有限公司副董事长、副总裁。

白岗先生：1957年生，本科，现任江西省建材集团公司副总经理。曾任江西纺织职工大学副校长、乐平市人民政府科技副市长、江西纺织职工大学副校长、江西纺织技校副校长、江西涤纶厂副厂长、江纤化公司董事长，总经理、党委书记、江西省纺织集团公司总经理助理。

晏国哲先生：1975年生，本科，中国执业律师。现任江西万年青水泥股份有限公司董事、北京市嘉源律师事务所合伙人。曾任北京竞天公诚律师事务所、北京市国联律师事务所律师、河北宝硕股份有限公司职员。

何谓滨先生：1946年生，本科。现任诚志股份有限公司监事、江中药业股份有限公司独立董事。曾任江西省经济体制改革委员会处长、江西省经济体制改革委员会副主任、江西证监局副局长。

王芸女士：1966年生，产业经济学博士，会计学教授、注册会计师（非执业）。现任华东交通大学经济管理学院教授、安徽茶银高科种业股份有限公司独立董事、江西特种电机股份有限公司独立董事、安源煤业集团股份有限公司独立董事。曾任华东交通大学经济管理系助教、讲师、会计、教研室主任、教授、华东交通大学经济管理学院副院长。

王金本先生：1966年生，管理学硕士，中国注册会计师、高级会计师。现任公司独立董事、南昌大学MBA兼职教授、江西恒大高新技术股份有限公司独立董事、江西外语外贸职业学院客座教授、汇财资本（香港）有限公司高级顾问。曾任大型国有外贸企业财务经理、特大型民营企业集团财务总监、香港上市公司(H股)财务总监以及股份制民营企业总经理等职。

刘作毅先生：1951年生，大专。现任中国中水协会网信息咨询有限公司总裁，冀东水泥股份有限公司独立董事。曾任中国建筑材料科学研究院水泥所自动化室技术员、国家建材局计算机中心软件处处长、日本SUC株式会社软件开发员、美国海德投资咨询公司信息部部长、华力拓软件公司质量管理部部长、北京环球太阳海网络公司企业管理部部长。

2、监事会成员简历

单津辉先生：1963年生，硕士，现任江西省建材集团公司副总经理，曾任江西省建材工业学校学生科副科长、科长；省建材工业学校副校长、校长；省建材技工学校副校长、校长；2002年5月至今任江西现代职业技术学院党委书记、院长、江西现代高级技工学校党委副书记、副校长。

李元本先生：1964年生，研究生，高级会计师。现任江西省建材集团公司财务处处长、江西万年青水泥股份有限公司监事会监事。曾任江西万年青水泥股份有限公司财务部部长，公司董事兼总会计师、江西万年青水泥股份有限公司监事会主席。

朱晔先生：1966年生，硕士，律师。现任广东外语外贸大学法学院教授。曾任江西财经大学法学院教授、江西万年青水泥股份有限公司独立董事。

韩勇先生：1976年生，大学，经济师。现任江西万年青水泥股份有限公司纪委副书记、万年水泥厂党委副书记、纪委书记、江西水泥有限责任公司工会主席。曾任江西水泥厂团委书记、保卫处副处长、党支部书记，万年水泥厂保卫部长。

邓小春先生：1965年生，大专，工程师。现任江西万年青水泥股份有限公司第五届监事会监事，江西玉山万年青水泥有限公司党委委员、总经理助理。曾任江西玉山万年青水泥有限公司副总工程师、技术部部长。

3、其他高级管理人员简历

李和返先生：1954年生，大专,高级经济师。现任江西万年青水泥股份有限公司常务副总经理、党委副书记、江西南方万年青水泥有限公司董事、常务副总经理兼任江西万年青水泥股份有限公司技术中心主任。曾任江西水泥厂车间主任、副总调度长；江西水泥有限责任公司副总经理；江西万年青水泥股份有限公司董事、副总经理。

关宏星先生：1961年生，大专。现任江西万年青水泥股份有限公司副总经理。曾任江西省散装水泥办公室副主任，江西省散装水泥开发公司总经理。

方真先生：1964年生，大学，高级工程师。现任江西万年青水泥股份有限公司副总经理、董事会秘书、纪检书记；江西南方万年青水泥有限公司董事兼副总经理。曾任江西省建材集团公司投资发展部部长、兼任过江西万年青水泥股份有限公司投资发展部部长。

吴录金先生：1967年生，大学，会计师、经济师。现任公司副总经理、总会计师、江西南方万年青水泥有限公司监事。曾任江西省建材集团公司财务处副主任科员、主任科员、副处长、江西万年青水泥股份有限公司副总会计师兼任财务部部长。

周帆先生：1963年生，大专，工程师。现任江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂党委书记、厂长。曾任江西万年青水泥股份有限公司物资供应公司副经理、总经理；江西万年青水泥股份公司总经理助理；江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂副厂长；江西玉山万年青水泥有限公司筹建指挥部副指挥。

陈文胜先生：1968年生，大学，高级工程师。现任江西万年青水泥股份有限公司副总经理、江西南方万年青水泥有限公司董事兼副总经理；江西万年青水泥股份有限公司销售公司总经理、江西南方万年青水泥有限公司销售公司总经理。曾任江西万年青水泥股份有限公司化验室副主任；江西万年青水泥股份有限公司万年水泥厂生产部部长；江西万年青水泥股份有限公司玉山水泥厂副厂长、厂长。

洪流先生：1961年生，大学，高级工程师。现任江西玉山万年青水泥有限公司党委书记、总经理。曾任江西水泥厂（现江西水泥有限责任公司）制成车间副、主任；江西水泥厂（现江西水泥有限责任公司）副厂长；新疆克州经贸委副主任；江西万年青水泥股份有限公司玉山水泥厂党委委员、纪检书记、副厂长。

李世锋先生：1980年生，大专。现任江西赣州南方万年青水泥公司总经理；江西瑞金万年青水泥公司总经理。曾任江西国兴集团拨叉有限公司总经理助理；江西国兴集团兴国水泥有限公司、东方红水泥有限公司副总经理；江西国兴集团总裁助理、副总裁。

七、发行人主要业务情况

（一）水泥行业现状分析

1、水泥行业基本特征

按照水泥生产工艺，水泥生产可分为立窑和旋窑。立窑可分为机立窑和人工立窑，旋窑可分为湿法窑、干法中空窑、普通干法窑和新型干法窑。不同生产工艺在能耗、粉尘排放和质量稳定上存在较大差异。其中，新型干法生产工艺能耗最低、粉尘排放最少、质量最稳定，是目前水泥生产中最先进的技术。虽然我国水泥生产技术发展较快，但与世界发达国家相比，我国水泥生产的整体技术水平相对落后，尚存在大量能耗高、环境污染大、产品质量不稳定的干法中空窑、湿法窑和立窑等生产线。

水泥行业是周期性行业。行业的发展与全社会固定资产投资规模、国家基础设施建设和房地产行业的发展状况紧密相关。当国民经济处于繁荣周期时，水泥需求也随之扩张，当经济处于收缩期时，水泥需求也随之下降。

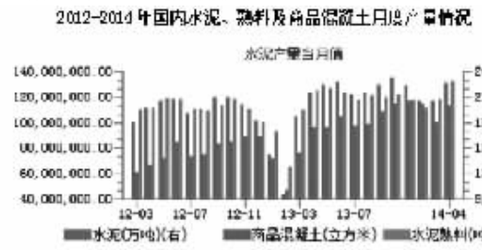
水泥行业有很强的区域性特征。水泥的本身价值并不高，但由于原料和产品运输量大、运费占售价比重高、产品保质期较短等因素的影响，水泥产品在销售范围上存在一定的地域限制，合理的运输半径约为200公里以内。某些特种水泥由于生产技术难度较大，产品附加值及销售价格较高，其运输半径超过普通水泥，但仍然受到运输半径限制，因此，水泥行业的竞争基本上属于区域性的局部竞争。

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）和雨水季节的影响导致施工进度季节性放缓、减少对水泥的需求。

水泥行业是典型的高能耗行业。整个行业对煤碳、电力等资源的依赖程度非常高，在生产成本中，煤碳、电力所占成本在50%以上。因此，水泥行业也是“节能减排”的重点监控行业，虽然技术壁垒低，但政策壁垒高，受国家政策制约程度以及社会的关注度较高。

2、我国水泥行业发展现状

水泥是投资拉动型产业，改革开放以来，我国经济保持了快速增长，近10年来，我国固定资产投资年均增速24.86%，而水泥产量的年均增速是12.32%。2013年，全国水泥产量达到24.1亿吨，同比增长9.6%，增速比2012年的7.4%提升2.2个百分点。全国熟料产量13.6亿吨，同比增长5.6%，低于水泥产量增速。全国新增熟料产能0.94亿吨，较2012年新增产能1.6亿吨明显回落。全国水泥行业固定资产投资完成1421亿元，同比继续下滑6.5%。持续回落的水泥行业固定资产投资数据显示未来行业供给端压力在继续减轻。



资料来源：Wind资讯

3、我国水泥行业政策

2009年9月，国务院颁发《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》文件（国发[2009]38号），要求对2009年9月30日前尚未开工水泥项目一律暂停建设并进行一次认真清理，对不符合要求的项目严禁开工建设。同时要求各省（区、市）必须尽快制定三年内彻底淘汰落后产能时间表。支持企业在现有生产线上进行余热发电、粉磨系统节能改造和处置工业废弃物、城市污泥及垃圾等。新项目水泥熟料烧成热耗要低于105公斤标煤/吨熟料，水泥综合电耗小于90千瓦时/吨水泥；石灰石储量服务年限必须满足30年以上。2010年4月，国务院又颁发《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》文件（国发[2010]7号），要求在2012年底前，淘汰窑径3.0米以下水泥机械化立窑生产线、窑径2.5米以下水泥干法中空窑（生产高铝水泥的除外）、水泥湿法窑生产线（主要用于处理污泥、电石渣等的除外）、直径3.0米以下的水泥磨机（生产特种水泥的除外）以及水泥土（蛋）窑、普通立窑等落后水泥产能。2010年11月，工信部原[2010]第127号《水泥行业准入条件》提高了水泥行业的准入门槛。

目前公司生产线皆为国家鼓励的新型干法生产线。2010年8月5日，工信部对2010年水泥等18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告，未发现本公司及其下属企业涉及需淘汰的落后产能。作为受重点支持的48家“区域性大型水泥企业”之一，公司未来将进一步扩大公司在水泥行业的占有率，为提高水泥行业集中度水平和优化水泥产业结构做出贡献。

4、水泥行业发展前景

（1）水泥产量将继续保持较快增长 国家“十二五”规划提出，城镇化率将从2010年的47.5%达到十二五末的51.5%，城镇化发展必然带来基础设施的大量投入，城镇化率平均每年增加1%，需增加水泥消费1.4亿吨，水泥行业市场空间依然较大；2011年中央1号文件《关于加快水利改革发展的决定》明确要求今后10年水利年平均投入比2010年高出一倍，将带来水利投资加大，拉动水泥需求；“十二五”期间将建设3600万套保障房，其中，2011年计划建设保障房1000万套，在当前房地产调控的情况下，仍能够有效保证房地产对水泥的需求。大量的固定资产投资需求，将促使水泥产量继续保持较快增长。

全国固定资产投资同比增速

（2）行业集中度将不断提高

我国水泥行业在快速发展的同时，也存在总量过剩、区域过剩、结构不合理的矛盾。2006年以来我国政府多次出台政策，重点支持大型水泥企业通过兼并、重组、联合等方式迅速提高生产集中度，优化资源配置，带动水泥行业结构升级，加快淘汰落后产能。在《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（国发[2009]38号）文件出台之后，新建水泥生产线的审批一直没有开闸，特别是新干法水泥占比超过70%的省份，短期内不可能增加新的生产线。要提高产能和行业集中度，只能通过收购、兼并来实现。依据工信部发布的《水泥工业“十二五”发展规划》，在“十二五”期间，国内水泥业将大力推进兼并重组。力争到2015年，行业前10家企业生产集中度在35%以上，我国水泥的消费仍将不断增长，水泥行业以存量资源整合为主题的并购重组是行业发展的趋势。同时，大型水泥企业对市场的争夺、国家及社会对环保的重视也使得也使中小型水泥生产企业的生存空间越来越小，也有利于提高生产集中度。

（3）龙头企业保持竞争优势

通过收购、兼并方式扩大市场占有率已成为国内外大型水泥企业发展的主要方式。水泥行业集中度提高到一定水平后，区域优势企业对市场价格的稳定作用将会逐渐显现，企业的盈利能力和抵御市场风险的能力将明显增强。根据国家发改委2006年颁布的《水泥工业产业发展政策》，到2020年，我国水泥企业数量将由5,000多家减少到2,000家，生产规模3,000万吨以上的达到10家，500万吨以上的达到40家，优势企业将获得更多产业政策支持，市场地位将得到进一步巩固和加强。

在保持优势的同时，龙头企业在各区域内的竞争也将逐渐白热化，一方面稳固自身在原有区域的优势，防止和抵御其他龙头企业的进入；另一方面积极开拓新的市场，扩大市场份额。龙头企业之间的区域性互相渗透和竞争将影响着水泥行业的未来发展。

（4）节能减排成为行业发展趋势

水泥生产中排放的二氧化碳占人类活动制造的二氧化碳总量5%，水泥行业是我国节能减排的重点。水泥生产企业在减少煤耗、电耗，提高能源使用效率，减少生产成本的同时，还要向环保和循环经济方向发展。主要是在水泥生产线中配套建设纯低温余热发电站；使用替代燃料、采用粉煤灰、矿渣等更多熟料替代物；研发碳捕捉和封存技术；更多地采用能耗更低、粉尘排放更少的新型干法水泥生产工艺。这些先进技术的运用将促使水泥行业走向循环经济之路。

（二）公司竞争优势分析

1、区位、品牌优势

从地理位置上讲，江西是唯一一个与长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角区三个三角区毗邻的省份，随着赣粤高速公路的开通，江西天字形高速公路网络将成为连接三个三角区的重要通道，江西在我国区域竞争格局中具有独特的区位优势。

江西水泥作为江西省区域龙头水泥企业，面临着重大的发展机遇。公司抓住政策与行业发展的机遇，特别是“鄱阳湖生态经济区”和“福建海西开发建设”给水泥行业带来的机遇，通过在自身熟悉的以江西省为主的市场以并购手段收购整合江西省内多家水泥企业，迅速扩大企业产能规模，进一步提升公司在区域市场的核心竞争力与品牌影响，巩固区域龙头地位。江西水泥的销售收入大幅度提高，并且完善了江西水泥的生产基地布局和扩大销售半径，企业持续盈利能力大大提高。

自2007年以来，通过一系列的收购、整合，公司在江西区域市场建立了遍及县市的销售网络。水泥产品作为同质化程度非常高的产品，公司利用品牌优势、服务优势、渠道优势等实现差异化营销，坚持不懈地做好渠道建设，继续巩固现有网络，开辟新的销售渠道，挖掘新的销售网点等。由于水泥和国家固定资产投资关系密切，所以公司客户开发更注重潜在的大型项目，巩固原有优良、可持续的客户，并持续关注和改进销售网络，变粗放营销为深度、精准营销，以品牌、技术、服务、创新、质量的优势赢得客户。公司对区域市场进行精耕细作，实行差异化营销的策略，在巩固民用市场的基础上，积极开拓工程市场，做到量价齐升。

2、质量优势

公司一贯重视技术改造，积极实施科技兴企发展战略，不断地引进和应用新技术、新设备、新工艺。公司设技术中心负责统筹公司技术创新工作，该技术中心于2000年5月9日被江西省经济贸易委员会确认为第三批省级企业技术中心。公司制定了严格的企业内部质量控制标准，从原材料采购进厂