



**南方水泥有限公司**  
South Cement Company Limited



(住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 20 楼 07-13 室)

**南方水泥有限公司**  
**2017 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要**  
**（面向合格投资者）**

**牵头主承销商**



**中信建投证券股份有限公司**  
**CHINA SECURITIES CO., LTD.**

(住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

**联席主承销商**

**平安证券股份有限公司**

(住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层)

**德邦证券股份有限公司**

(住所：上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼)

**华福证券有限责任公司**

(住所：福州市鼓楼区温泉街道五四路 157 号 7-8 层)

签署日：2017 年 4 月 20 日

## 声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于发行人及主承销商网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

## 重大事项提示

一、本期债券主体评级为 AAA，债项评级为 AAA；截至 2016 年 9 月 30 日，发行人未经审计合并口径的所有者权益为 2,100,737.76 万元；本期债券发行前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 164,865.09 万元（2013 年度、2014 年度和 2015 年度合并报表中归属于本公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。2017 年 4 月 10 日，经中国证监会（证监许可[2017]480 号文）核准，发行人获准向合格投资者公开发行不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

二、债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。债券作为一种固定收益类产品，其二级市场价格一般与市场利率水平呈反向变动。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采取固定利率形式且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，因而本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、本期债券仅面向合格投资者发行，合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合一定的资质条件，相应资质条件请参照《管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》。本期债券发行完毕后，也将仅限于合格投资者范围内交易流通。

五、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以

及在相关决议通过后受让本期债券的持有人)均有同等约束力。在本期债券存续期间,债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受发行人为本期债券制定的《受托管理协议》、《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、发行人主要经营水泥熟料和商品混凝土两大业务。公司经营容易受到宏观经济波动和产业政策调控的影响,在当前宏观经济增速逐步下降和产业结构调整的背景下,与宏观经济关联程度较高的部分业务板块可能会受到较大程度的影响。发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好,但在本期债券存续期内,若发行人未来销售资金不能及时回笼、融资渠道不畅或不能合理控制融资成本,将可能影响本期债券的本息按时兑付。

七、公司存货以原材料储备为主,主要包括下属子公司采购的各种原材料、自制半成品及在产品和库存商品等,存货风险相对较小。截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末,公司存货账面价值分别为 370,289.61 万元、368,118.31 万元、289,028.37 万元和 294,372.70 万元。水泥企业对存货的控制上通常采用“以销定产”的方法,2015 年公司销售下滑使得公司减少了库存,同时,公司对备品备件等进行统一管理,降低了部分存货规模,但整体存货仍有接近 30 亿元的规模。较高的存货规模,占用了公司资金,若公司不能加强存货管理,将对公司运营效率和资金周转造成不利影响。2015 年,公司已计提了存货跌价准备 28.06 万元,占 2015 年末存货余额的 0.01%,计提跌价准备比例较小。由于原材料及库存商品的价格呈波动状态,未来若原材料以及库存商品价格大幅下降,公司可能面临存货跌价损失风险,进而对公司盈利能力产生不利影响。

八、由于公司处于快速发展阶段,资产及负债规模均有大幅度提升。2013 年末至 2016 年 9 月末,公司负债规模从 7,091,828.34 万元增长至 7,378,828.51 万元。截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末,公司资产负债率分别为 78.63%、77.36%、77.15%和 77.84%,资产负债率处于较高水平;流动比率分别为 0.51、0.53、0.51 和 0.53,速动比率分别为 0.44、0.47、0.46 和 0.48,流动比率和速动比率都较低。截至 2016 年 9 月末,发行人有息负债余额中 3,711,560.16 万元为短期负债,占有息负债余额的 67.76%,发行人短期偿债压力较大。对利息的覆盖能力方面,2013 年度、2014

年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.59、2.62、2.04 和 2.15，整体来看，公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度较好。公司资产负债率较高、流动比率和速动比率较低，符合行业现状，但如果未来公司的资产负债率水平继续提高，公司将会面临一定的偿债压力。

九、公司的政府补助收入主要是增值税返还、财政补贴、财政奖励以及政府给予的其他补助资金等，2013 年度、2014 年度和 2015 年度政府补助收入金额分别为 57,242.36 万元、69,690.31 万元和 72,671.82 万元，占公司利润总额比例分别为 17.75%、19.15% 和 157.29%；其中增值税返还分别为 37,742.39 万元、39,841.74 万元和 26,154.48 万元，占公司利润总额的比例分别为 8.11%、10.95% 和 81.69%。2015 年政府补助收入占公司营业外收入及利润总额的比例分别为 83.23% 和 157.29%。对于政府补助收入，除增值税返还外，其他补贴收入具有一定的不确定性，若未来政府补助资金不能及时到位，可能对公司的盈利情况产生影响。

十、截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末，公司应收账款净额分别为 908,308.42 万元、1,131,708.38 万元、1,228,003.12 万元和 1,216,435.71 万元，公司应收账款近三年增幅较快主要是因为公司生产规模不断扩大所致。从账龄来看，2015 年末发行人按账龄组合计提坏账的应收账款中，账龄在 2 年以内的占比为 95.46%，2 年以上的占比为 4.54%，公司已采用账龄分析法及个别认定法对应收账款计提了坏账准备 45,104.74 万元，计提比例为 3.67%，但在一定程度上仍可能面临应收账款的回收风险。

十一、截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末，公司商誉余额分别为 1,375,484.25 万元、1,375,258.35 万元、1,363,914.62 万元和 1,363,914.62 万元，占总资产的比例分别为 15.25%、14.66%、14.88% 和 14.39%，占资产总额的比例较高，主要为公司水泥及商混板块实施联合重组而产生的。截至 2015 年末，公司计提商誉减值准备 16,694.54 万元。2015 年以来水泥行业受宏观经济的影响，公司部分子公司营业利润下降幅度较大，如未来水泥行业继续不景气，公司在一定程度上会可能面临商誉减值准备计提不足的风险。

十二、2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司净利润分别为 249,224.28 万元、254,934.62 万元、41,364.60 万元和 26,028.60 万元。2015 年较 2014

年下降 83.77%，下降幅度较大，主要是因为宏观经济下行和产业结构调整，水泥行业的市场需求出现较大幅度下滑，导致行业供需不匹配，公司经营情况受到行业周期性调整的较大冲击，导致净利润出现大幅度下滑，使得公司未来的经营情况面临着一定的不确定性。

十三、2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，发行人经营活动产生的现金流净额分别为 515,071.17 万元、602,027.94 万元、408,479.07 万元和 519,604.33 万元，受宏观经济因素和外部经营环境的影响，发行人经营活动现金流净额波动较大，可能对发行人在某些特定时点的即期偿债能力产生不确定性影响。

十四、2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，发行人投资活动现金净流量分别为-604,991.04 万元、-246,179.59 万元、-219,275.26 万元和-67,273.96 万元，近三年及一期投资活动净现金流均为负，投资活动现金流出中构建固定资产、无形资产和其他长期投资所支付的现金占比较大。根据公司发展规划，未来公司水泥板块还可能将在现有的核心利润区内进行少量的联合重组工作，实现资本扩张，公司面临一定的资本支出压力。

十五、公司为中国建材股份有限公司核心子公司，拥有多家合营、联营公司，2015 年度公司向关联方购买商品、接受劳务的交易总额为 72,534.17 万元，向关联方销售商品、提供劳务的交易总额为 16,637.96 万元。目前发行人与关联方的交易均以市场化定价，但未来公司关联交易的交易量合理性和定价公允性等因素可能会对公司的盈利水平产生一定影响，可能会致使公司面临一定的关联交易风险。

十六、2016 年 8 月 22 日，国务院国资委下发《关于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的通知》，同意中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团公司实施重组。中国建筑材料集团有限公司更名为中国建材集团有限公司，中国中材集团有限公司无偿划转进入中国建材集团有限公司。重组后，发行人的控股股东不变，仍为中国建材集团有限公司。中国建材集团的资产重组可能对发行人的业务发展、资产规模、销售收入、盈利能力、人员管理等产生较大影响。

十七、截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 9 月末，公司其他应收款余额分别为 686,123.88 万元、745,122.18 万元、712,244.32 万元和 496,259.57 万元，在总资产中占比分别为 7.61%、7.94%、7.77%和 5.24%，主要内容包括资金拆借款、

增值税退税款、政府补贴款、工程备用金、采购备用金、预付股权款定金、已收购未并表企业股权款等。截至 2015 年 12 月末，公司非经营性其他应收款为 241,672.58 万元，占其他应收款的比例为 33.93%，主要为发行人对中国建材集团下属企业的资金拆借款等。

十八、2009 年 9 月 26 日，国务院批转了国家发改委等部门《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若干意见》，明确指出水泥行业的产能过剩问题。水泥产能的扩张速度快于水泥需求的增长速度，产能过剩将引起行业竞争加剧、水泥制造企业盈利能力下滑等风险。同时，受益于经济增长、城市基础设施建设和农业资源开发，水泥行业近年来进入了一个良好的发展时期，但存在着行业整体发展粗放，资源、能源消耗高，企业数量多、规模小、盈利水平低等问题，行业长期处于充分竞争状态。2009 年以来，在国家产业政策的指导下，目前我国水泥行业正处于重组整合的高峰期，规模较小、技术落后的水泥企业逐步减少，国家重点支持的大型水泥企业纷纷通过新建并购等方式扩大水泥产能，大型企业的规模优势和定价能力逐步显现，包括南方水泥、海螺水泥在内的大型水泥企业之间在重点区域存在一定的竞争。若公司未来不能有效增强竞争优势，巩固行业地位，可能造成市场份额下滑，从而对公司经营业绩造成一定的不利影响。

十九、水泥产品价格近年来呈波动下降趋势。在宏观经济环境下行阶段，受固定资产和房地产投资增速同比下滑的影响，水泥市场需求较弱，市场竞争激烈，水泥价格同比回落幅度较大，行业盈利水平均有大幅下降。若未来宏观环境及市场需求未有改善，则水泥价格可能持续下降，引起经营亏损，给公司经营发展带来不利影响。

二十、发行人目前资信状况良好，经新世纪评级评定，发行人的主体信用等级为 AAA，说明发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；本期债券的信用等级为 AAA，说明本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但在本期债券存续期内，仍有可能由于种种原因，发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级发生负面变化，这将对本期债券投资者产生不利影响。

自评级报告出具之日起，新世纪评级将对发行人进行持续跟踪评级。定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。

定期跟踪评级报告是新世纪评级在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，新世纪评级将启动不定期跟踪评级程序。在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，新世纪评级将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

二十一、投资者购买本期债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。中国证券监督管理委员会对本期债券发行的核准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

# 目 录

声 明 .....	1
重大事项提示 .....	2
目 录 .....	8
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>9</b>
一、本次债券发行核准情况 .....	9
二、本次债券及本期债券的主要条款 .....	9
三、本期债券发行及上市安排 .....	14
四、本期债券发行的有关机构 .....	14
<b>第二节 发行人及本期债券资信状况 .....</b>	<b>20</b>
一、本期债券的信用评级情况 .....	20
二、信用评级报告的主要事项 .....	20
三、发行人历史评级情况 .....	23
四、发行人资信情况 .....	24
<b>第三节 发行人基本情况 .....</b>	<b>28</b>
一、发行人基本情况 .....	28
二、发行人历史沿革 .....	29
三、发行人重大资产重组情况 .....	31
四、发行人股权结构及股东情况 .....	31
五、发行人独立经营情况 .....	34
六、发行人对其他企业的重要权益投资情况 .....	35
七、发行人组织结构及公司治理 .....	36
八、公司董事、监事和高级管理人员情况 .....	38
九、发行人经营状况 .....	40
<b>第四节 财务会计信息 .....</b>	<b>45</b>
<b>第五节 募集资金运用 .....</b>	<b>48</b>
一、债券募集资金数额 .....	48
二、债券募集资金运用计划 .....	48
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响 .....	49
四、募集资金专项账户管理和监管 .....	49
五、发行人关于本期债券募集资金的承诺 .....	50
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>51</b>
一、备查文件 .....	51
二、备查地点 .....	51

## 第一节 发行概况

### 一、本次债券发行核准情况

#### （一）董事会及股东大会决议

2016 年 12 月 12 日，发行人召开第二届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司 2017 年度发行公司债券的议案》，同意公司在中国境内公开发行金额不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券，可一次或分期发行，期限不超过 10 年；提请股东会同意董事会进一步授权管理层为本次发行的获授权人士，根据股东会的决议及董事会授权具体处理与本次发行有关的事务。

2016 年 12 月 20 日，发行人召开了 2016 年第四次临时股东会，审议通过了《关于公司 2017 年度发行公司债券的议案》，同意董事会进一步授权管理层为本次发行的获授权人士，根据股东会的决议及董事会授权具体处理与本次发行有关的事务。

#### （二）证监会核准情况

2017 年 4 月 10 日，经中国证监会（证监许可[2017]480 号文）核准，发行人获准向合格投资者公开发行不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。发行人将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

### 二、本次债券及本期债券的主要条款

（一）发行主体：南方水泥有限公司。

（二）本次债券名称：南方水泥有限公司 2017 年公开发行公司债券。

（三）本次债券发行总额：本次债券发行规模不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元），分期发行。

（四）本次债券期限：本次债券发行期限不超过 10 年（含 10 年）。

（五）本期债券名称：南方水泥有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）。

（六）本期债券发行总额：本期债券基础发行规模不超过人民币 5 亿元，可超额

配售不超过 20 亿元。

**（七）本期债券票面金额和发行价格：**本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

**（八）本期债券品种和期限：**本期债券分为两个品种：品种一为 5 年期固定利率债券，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，基础发行规模为 4 亿元；品种二为 7 年期固定利率债券，附第 5 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，基础发行规模为 1 亿元。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内（含超额配售部分），由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。

**（九）本期债券担保方式：**本期债券无担保。

**（十）本期债券利率及其确定方式、定价流程：**本期债券采用固定利率形式，本期债券票面利率由发行人和簿记管理人按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券品种一的票面利率在存续期内前 3 年固定不变，在存续期的第 3 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前 3 年票面利率加调整基点，在债券存续期后 2 年固定不变。本期债券品种二的票面利率在存续期内前 5 年固定不变，在存续期的第 5 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前 5 年票面利率加调整基点，在债券存续期后 2 年固定不变。

**（十一）本期债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

**（十二）本期债券还本付息方式：**本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

**（十三）本期债券发行方式：**本期债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者发行。

**（十四）本期债券发行对象：**本期债券发行对象为在中国证券登记结算有限责任

公司开立合格证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）。合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合下列资质条件：（1）经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、基金管理公司及其子公司、期货公司、商业银行、保险公司和信托公司等；（2）上述金融机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金及基金子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品；（3）合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）；（4）社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金；（5）经中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人及经其备案的私募基金；（6）净资产不低于人民币 1,000 万元的企事业单位法人、合伙企业；（7）名下金融资产（包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等）不低于人民币 300 万元的个人投资者；（8）中国证监会认可的其他合格投资者。

**（十五）本期债券配售规则：**本期债券将根据簿记建档结果按集中配售原则进行配售。本期债券不向股东配售。

**（十六）本期债券超额配售选择权：**发行人和簿记管理人将根据网下申购情况，决定是否行使超额配售选择权，即在基础发行规模 5 亿元的基础上追加不超过 20 亿元的发行额度。超额配售部分引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。

**（十七）本期债券发行人调整票面利率选择权：**对于本期债券品种一，发行人有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。对于本期债券品种二，发行人有权决定在存续期的第 5 年末调整本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 5 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

**（十八）本期债券投资者回售选择权：**对于本期债券品种一，发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按

照上证所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。对于本期债券品种二，发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 5 个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

**（十九）本期债券回售登记期：**对于本期债券品种一和品种二，自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

**（二十）本期债券网下配售原则：**主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。公司将按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照时间优先的原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

**（二十一）本期债券发行首日与起息日：**本期债券发行首日为 2017 年 4 月 24 日，本期债券起息日为 2017 年 4 月 25 日。

**（二十二）本期债券利息登记日：**本期公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

**（二十三）本期债券付息日：**本期债券品种一付息日为 2018 年至 2022 年每年的 4 月 25 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2018 年至 2020 年每年的 4 月 25 日。本期债券品种二付息日为 2018 年至 2024 年每年的 4 月 25 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2018 年至 2022 年每年的 4 月 25 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息。

**（二十四）本期债券本金支付日（兑付日）：**本期债券品种一兑付日为 2022 年 4

月 25 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2020 年 4 月 25 日。本期债券品种二兑付日为 2024 年 4 月 25 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2022 年 4 月 25 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息。在兑付登记日次日至兑付日期间，本期债券停止交易。

**（二十五）本期债券兑付登记日：**本期债券品种一兑付登记日为 2022 年 4 月 25 日之前的第 3 个交易日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付登记日为 2020 年 4 月 25 日之前的第 3 个交易日。本期债券品种二兑付登记日为 2024 年 4 月 25 日之前的第 3 个交易日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付登记日为 2022 年 4 月 25 日之前的第 3 个交易日。

**（二十六）本期债券计息期限：**本期债券品种一计息期限为 2017 年 4 月 25 日至 2022 年 4 月 24 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2017 年 4 月 25 日至 2020 年 4 月 24 日。本期债券品种二计息期限为 2017 年 4 月 25 日至 2024 年 4 月 24 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2017 年 4 月 25 日至 2022 年 4 月 24 日。

**（二十七）本期债券支付方式：**本期债券利息和本金支付方式按照上海证券交易所和登记机构的规定执行。

**（二十八）本期债券支付金额：**本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

**（二十九）本期债券募集资金专项账户：**发行人将在监管银行开设本期债券募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转及本息偿付。

**（三十）本期债券信用级别及资信评级机构：**经新世纪评级综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行人主体信用等级为 AAA。

**（三十一）本期债券债券受托管理人：**发行人聘请中信建投证券作为本期债券的债券受托管理人。

**（三十二）本期债券承销方式：**本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

**（三十三）本期债券上市安排：**本期债券发行后将在上海证券交易所申请上市。

**（三十四）本期债券募集资金用途：**本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债务。

**（三十五）本期债券质押式回购安排：**本期债券主体评级 AAA，本期债券信用等级 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，如获批准，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

**（三十六）本期债券税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### **三、本期债券发行及上市安排**

#### **（一）本期债券发行时间安排**

发行公告刊登日期：2017 年 4 月 20 日。

发行首日：2017 年 4 月 24 日。

网下发行期限：2017 年 4 月 24 日至 2017 年 4 月 25 日。

#### **（二）本期次债券上市安排**

本期债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

### **四、本期债券发行的有关机构**

#### **（一）发行人：南方水泥有限公司**

住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 20 楼 07-13 室

法定代表人：曹江林

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 20 楼 07-13 室

联系人：余杨

电话号码：0571-28111521

传真号码：0571-28111511

邮政编码：200120

## **（二）牵头主承销商：中信建投证券股份有限公司**

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目负责人：许可

联系人：潘学超、樊瀚元

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 2 层

联系电话：010-65608310

传真：010-65608445

邮政编码：100010

## **（三）联席主承销商**

### **1、平安证券股份有限公司**

住所：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层

法定代表人：詹露阳

项目负责人：张黎、张玉林

联系人：韩宏权、张黎、张玉林

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号中国平安金融大厦 25 楼

联系电话：021-38637163

传真：021-33830395

邮政编码：200120

## **2、德邦证券股份有限公司**

住所：上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼

法定代表人：姚文平

项目负责人：曹炜

联系人：潘力、冯斌

联系地址：上海市福山路 500 号城建国际中心 17 楼

联系电话：021-68761616

传真：021-68767971

邮政编码：200122

## **3、华福证券有限责任公司**

住所：福州市鼓楼区温泉街道五四路 157 号 7-8 层

法定代表人：黄金琳

项目负责人：徐丽

联系人：惠傲、常子尧、陈晓、廖潇颖、李东泽、吴彤、沈亮

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行大厦 18 楼

联系电话：021-20655319

传真：021-20655300

邮政编码：200120

## **（四）律师事务所：北京市嘉源律师事务所**

住所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408

负责人：郭斌

联系人：张美娜

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408

联系电话：010-66413377

传真：010-66412855

邮政编码：100031

### **（五）会计师事务所：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）**

主要经营场所：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域

执行事务合伙人：邱靖之

签字注册会计师：刘智清、周睿

联系人：周睿

联系地址：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域

联系电话：0731-88600504

传真：0731-88600518

邮政编码：100048

### **（六）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司**

住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

法定代表人：朱荣恩

联系人：刘云

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

联系电话：18621718416

传真：021-63500872

邮政编码：200001

**（七）债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司**

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：许可、潘学超、樊瀚元

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座 2 层

联系电话：010-65608310

传真：010-65608445

邮政编码：100010

**（八）募集资金专项账户开户银行：中国农业银行股份有限公司  
上海金山支行**

住所：上海市金山区蒙源路 99 号

负责人：朱卫峰

联系人：费强

联系地址：上海市金山区蒙源路 99 号或上海市金山区亭枫公路 333 号

联系电话：021-57232342

传真：021-57232342

邮政编码：200540

**（九）申请上市交易场所：上海证券交易所**

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

联系人：汤毅

联系地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68804232

传真：021-68802819

邮政编码：200120

**（十）登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

负责人：聂燕

联系人：王博

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

## 第二节 发行人及本期债券资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

通过对南方水泥及其发行的本期债券主要信用风险要素的分析，新世纪评级给予发行人 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本期债券还本付息安全性极强，并给予本期债券 AAA 信用等级。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）评级结论和标识含义

新世纪评级评定本期债券信用等级为 AAA，该级别标识涵义为：本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

新世纪评级评定发行人主体长期信用等级为 AAA，该级别标识涵义为：发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

#### （二）评级报告的主要内容

##### 1、评级结论

目前我国水泥产能问题较突出，严控产能和提高集中度成为行业政策的主要着力点。在行业需求总体趋弱的背景下，区域市场份额靠前的水泥企业主要通过控制产量来稳定销售价格，来维持相对稳定的盈利水平。近三年来煤炭价格处于低位，缓解了水泥企业的盈利压力，同时环保要求的提高对改善行业竞争环境起到了积极的作用。近期水泥价格上升主要是受到成本端因素影响，需求疲弱的背景下，水泥企业经营压力依旧较大。

发行人股东背景强，治理结构完整，内控制度不断完善，具备独立的业务自主能力。目前发行人是中国建材旗下最大的水泥和商品混凝土运营主体，能够得到股东资金和担保支持。

发行人以联合重组方式实现了水泥和商混业务的快速扩张，规模优势明显。发行人现有水泥产区主要分布于浙苏皖赣湘，在核心区域的市场份额较高，对区域市场具

有较强的影响力。公司战略将从联合重组转向管理提升和技术改造，投资规模将大幅回落，整合效应将逐步显现。

发行人规模优势明显，具有很强的抗风险能力。近年来，水泥需求及价格变化使得公司收入和利润持续波动，2015 年因水泥需求疲弱、价格下跌以致发行人利润明显减少。发行人总体债务规模大，流动性指标和偿债指标偏弱，但发行人经营环节现金流状况尚好，预计随着资本性支出缩减，并盘活存量资产，其资金周转压力能得到一定缓解。

## 2、主要优势/机遇

### （1）股东背景强

南方水泥是大型上市央企中国建材旗下最大的经营实体，可在资金和管理整合等方面获得股东持续支持。

### （2）经营规模领先

在不考虑中国建材合并产能情况下，南方水泥熟料和水泥产能位列国内第二，混凝土产能规模居国内第一。

### （3）核心利润区市场份额较高

南方水泥在浙沪赣湘等核心利润区市场份额高，具有一定的市场地位。

## 3、主要风险/关注

### （1）商誉减值风险

南方水泥快速并购产生账面价值逾 130 亿元的商誉，在水泥行业经营业绩大幅下滑的背景下，减值压力大，或将对其盈利形成冲击。

### （2）刚性债务压力沉重，短期资金周转风险大

南方水泥财务杠杆偏高，刚性债务规模大。债务期限构成以短期为主，即期债务负担重，各项偿债指标偏弱，短期资金周转压力突出。

### （3）产能过剩背景下经营压力大

在行业产能过剩背景下，近年来随固定资产投资增速放缓，水泥需求乏力，2015

年水泥价格单边下跌，行业利润空间明显收窄；南方水泥收入同比下跌，当年出现经营亏损；2016 年第三季度起，在煤炭价格骤升的带动下，水泥价格回升较大，但需求疲弱的背景下，经营业绩或难有明显起色。

#### （4）水泥板块业务整合风险

中国建材集团与中材集团合并后，水泥板块重合区域的整合尚未完成，具有潜在的业务整合风险。

#### （5）垫资压力大

商混市场竞争激烈，垫资压力大。南方水泥目前正在加强对商混企业的管理整合，能否缩短账款回款周期仍有待观察。

### （三）跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，新世纪评级将对发行人进行持续跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是新世纪评级在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，新世纪评级将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知新世纪评级相应事项并提供相应资料。

新世纪评级的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，新世纪评级将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，新世纪评级将根据相关主管部门监管的要求和新世纪评级的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

### 三、发行人历史评级情况

2011 年前，发行人无评级。2011 年 6 月 10 日，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司首次综合分析和评估，发行人主体长期信用等级为 AA+，短券债项级别为 A-1，评级展望为“稳定”。2012 至 2014 年，上海新世纪资信评估投资服务有限公司，对发行人主体长期信用等级评定维持在 AA+，评级展望均为“稳定”。2015 年 6 月 8 日，通过对南方水泥主要信用风险要素的分析，考虑到发行人资产和盈利规模扩大以及市场影响力持续提高等因素，上海新世纪资信评估投资服务有限公司决定调高发行人主体长期信用等级至 AAA，评级展望为“稳定”。2016 年 10 月 12 日，上海新世纪资信评估投资服务有限公司对发行人最新的跟评结果为：主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。

发行人主体历史评级情况如下：

表 2-1 发行人主体历史评级情况

评级标准	发布日期	信用评级	评级展望	变动方向	评级机构
主体评级	2016-11-17	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2016-10-12	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2016-07-15	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2016-03-14	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2016-01-12	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2015-08-06	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2015-07-08	AAA	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2015-06-08	AAA	稳定	调高	上海新世纪
主体评级	2015-05-20	AA	稳定	维持	中债资信
主体评级	2015-03-17	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-12-23	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-09-24	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-07-09	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-06-03	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-05-21	AA	稳定	维持	中债资信
主体评级	2014-04-02	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2014-03-04	AA	稳定	首次	中债资信
主体评级	2013-12-30	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2013-10-18	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2013-09-04	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2013-07-19	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2013-06-05	AA+	稳定	维持	上海新世纪

评级标准	发布日期	信用评级	评级展望	变动方向	评级机构
主体评级	2013-03-16	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2012-11-28	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2012-10-11	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2012-09-17	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2012-07-09	AA+	稳定	维持	上海新世纪
主体评级	2011-06-10	AA+	稳定	首次	上海新世纪

## 四、发行人资信情况

### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人资信状况良好，与多家银行建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。发行人良好的还贷纪录以及高信用等级表明发行人具有较强的间接融资能力。

截至 2016 年 9 月末，发行人资信状况良好，发行人在各银行的授信额度总计为 501.46 亿元，未使用额度 128.80 亿元，占授信总额的 25.68%，具体情况如下表所示：

表 2-2 截至 2016 年 9 月末发行人授信情况

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度	未使用授信额度占授信总额比重
1	中国农业银行股份有限公司	892,700.00	649,916.59	242,783.41	27.20
2	中国建设银行股份有限公司	433,496.00	384,296.00	49,200.00	11.35
3	兴业银行股份有限公司	384,532.00	311,832.00	72,700.00	18.91
4	交通银行股份有限公司	314,803.59	180,303.59	134,500.00	42.73
5	国家开发银行股份有限公司	296,130.00	186,130.00	110,000.00	37.15
6	浙商银行股份有限公司	347,399.51	287,399.51	60,000.00	17.27
7	北京银行股份有限公司	250,464.00	107,751.20	142,712.80	56.98
8	上海浦东发展银行股份有限公司	261,000.00	219,005.24	41,994.76	16.09
9	中国民生银行股份有限公司	240,000.00	240,000.00	-	-
10	中国工商银行股份有限公司	229,300.00	162,700.00	66,600.00	29.04
11	中国银行股份有限公司	229,000.00	135,410.00	93,590.00	40.87
12	中国邮政储蓄银行股份有限公司	177,000.00	140,000.00	37,000.00	20.90
13	中国光大银行股份有限公司	151,500.00	120,600.00	30,900.00	20.40
14	招商银行股份有限公司	147,329.21	137,329.21	10,000.00	6.79
15	华夏银行股份有限公司	110,332.99	90,331.99	20,001.00	18.13
16	广发银行股份有限公司	79,360.50	79,360.50	-	-

序号	授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度	未使用授信额度 占授信总额比重
17	上海银行股份有限公司	80,000.00	80,000.00	-	-
18	其他	390,263.42	214,263.43	175,999.99	45.10
	<b>合计</b>	<b>5,014,611.22</b>	<b>3,726,629.26</b>	<b>1,287,981.96</b>	<b>25.68</b>

注：由于发行人的授信银行较多，故除一些授信额度较大的银行单列以外，授信额度较小的银行用“其他”表示。

## （二）发行人与主要客户业务往来情况

公司在与主要客户及供应商发生业务往来时，严格按照合同执行，报告期内没有发生过重大违约情况。

## （三）发行人已发行尚未兑付债券及债务融资工具情况

截至募集说明书签署日，发行人及其子公司已发行的直接债务融资情况如下表所示，尚未兑付的债务融资工具总额 105.00 亿元。

表 2-3 发行人最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

发行人	债券类型	证券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	债券期限 (年)	是否已兑付
南方水泥	超短期融资券	17 南方水泥 SCP002	10.00	2017-04-11	0.49	否
	超短期融资券	17 南方水泥 SCP001	20.00	2017-02-17	0.74	否
	短期融资券	16 南方水泥 CP002	15.00	2016-12-14	1.00	否
	定向工具	16 南方水泥 PPN002	5.00	2016-11-18	3.00	否
	超短期融资券	16 南方水泥 SCP004	10.00	2016-08-23	0.74	否
	超短期融资券	16 南方水泥 SCP003	20.00	2016-06-06	0.74	是
	短期融资券	16 南方水泥 CP001	15.00	2016-04-19	1.00	否
	中期票据	16 南方水泥 MTN001	10.00	2016-04-12	3.00	否
	超短期融资券	16 南方水泥 SCP002	20.00	2016-03-18	0.74	是
	超短期融资券	16 南方水泥 SCP001	20.00	2016-03-04	0.74	是
	定向工具	16 南方水泥 PPN001	1.00	2016-02-02	0.49	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP008	18.00	2015-11-26	0.33	是
	中期票据	15 南方水泥 MTN001	20.00	2015-10-23	3.00	否
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP007	22.00	2015-09-15	0.74	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP006	20.00	2015-07-27	0.74	是
	短期融资券	15 南方水泥 CP001	15.00	2015-07-15	1.00	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP005	20.00	2015-06-12	0.74	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP004	20.00	2015-04-08	0.66	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP003	7.50	2015-03-17	0.49	是
	超短期融资券	15 南方水泥 SCP002	15.00	2015-02-03	0.74	是
超短期融资券	15 南方水泥 SCP001	7.50	2015-01-09	0.25	是	

发行人	债券类型	证券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	债券期限 (年)	是否已兑付
	超短期融资券	14 南方水泥 SCP002	15.00	2014-11-05	0.74	是
	超短期融资券	14 南方水泥 SCP001	15.00	2014-10-09	0.74	是
	短期融资券	14 南方水泥 CP004	15.00	2014-09-25	1.00	是
	定向工具	14 南方水泥 PPN002	12.00	2014-09-09	2.00	是
	短期融资券	14 南方水泥 CP003	9.00	2014-07-07	1.00	是
	定向工具	14 南方水泥 PPN001	7.00	2014-05-13	0.25	是
	短期融资券	14 南方水泥 CP002	15.00	2014-04-16	1.00	是
	短期融资券	14 南方水泥 CP001	15.00	2014-02-14	1.00	是
	定向工具	13 南方水泥 PPN001	1.00	2013-11-06	3.00	是
	短期融资券	13 南方水泥 CP003	15.00	2013-10-15	1.00	是
	短期融资券	13 南方水泥 CP002	15.00	2013-05-02	1.00	是
	短期融资券	13 南方水泥 CP001	15.00	2013-01-17	1.00	是
	短期融资券	12 南方水泥 CP002	15.00	2012-11-12	1.00	是
	定向工具	12 南方水泥 PPN001	20.00	2012-07-30	3.00	是
	短期融资券	12 南方水泥 CP001	15.00	2012-03-15	1.00	是
	短期融资券	11 南方水泥 CP001	15.00	2011-12-07	1.00	是
	合计		495.00			

#### （四）本期债券发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至 2016 年 9 月末，公司已公开发行的未兑付企业债券余额为零，公司债券余额为零。公司本期拟申请发行不超过人民币 25 亿元的公司债券，如公司本期申请的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司累计公开发行的企业和公司债券余额合计为 25 亿元，占截至 2016 年 9 月末合并报表所有者权益合计数 2,100,737.76 万元的 11.90%，未超过净资产的 40%。

#### （五）影响债务偿还的主要财务指标

表 2-4 发行人近三年及一期主要财务指标（合并报表口径）

财务指标	2016 年 1-9 月/9 月末	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
流动比率	0.53	0.51	0.53	0.51
速动比率	0.48	0.46	0.47	0.44
资产负债率（%）	77.84	77.15	77.36	78.63
EBITDA（万元）	428,923.91	638,106.77	990,541.73	881,250.40
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.15	2.04	2.62	2.59
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：财务指标计算公式如下：

- (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=(负债总额/资产总额)×100%
- (4) EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出
- (5) EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
- (6) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- (7) 利息偿还率=实际支付利息/应付利息

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

中文名称：南方水泥有限公司

英文名称：South Cement Company Limited

法定代表人：曹江林

注册资本：人民币 100.00 亿元

实缴资本：人民币 100.00 亿元

设立（工商注册）日期：2007 年 9 月 5 日

统一社会信用代码：91310000666049011M

住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 20 楼 07-13 室

邮政编码：200120

信息披露负责人：余杨

电话号码：0571-28111521

传真号码：0571-28111511

互联网址：[www.scement.cn](http://www.scement.cn)

经营范围：水泥熟料、水泥及制品、商品混凝土及其制品、石灰石的生产（限于公司及分公司经营）、研发、销售，煤炭经营，石膏、电器配件、工业设备、化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、耐火材料、水泥包装袋、劳防用品的销售，对水泥企业的投资，软件信息技术服务，项目管理服务。（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）

所属行业：非金属矿物制品业

## 二、发行人历史沿革

发行人系于 2007 年 9 月 5 日在上海市工商行政管理局浦东新区分局注册成立的有限责任公司。发行人成立时的注册资本为人民币 35 亿元，其中中国建材股份以货币方式认缴人民币 26.25 亿元出资额、浙江邦达投资有限公司以货币方式认缴人民币 4.375 亿元出资额、江西万年青水泥股份有限公司以货币方式认缴人民币 1.40 亿元出资额、湖南省人民政府国有资产监督管理委员会以货币方式认缴人民币 1.05 亿元出资额、浙江尖峰集团股份有限公司以货币方式认缴人民币 1.05 亿元出资额、北京华辰世纪投资有限公司以货币方式认缴人民币 0.875 亿元出资额。根据前述各股东签署的出资协议及发行人公司章程的规定，各股东将以分期出资的方式缴付注册资本。发行人成立时的实收资本为人民币 19 亿元，该等实缴出资经上海胜章会计师事务所有限公司以胜章验[2007]038 号《验资报告》审验。

经上海胜章会计师事务所有限公司以胜章验[2008]003 号《验资报告》审验，截至 2008 年 1 月 9 日，发行人收到各股东新增实缴出资人民币 4.34 亿元。本次变更后发行人累计实收资本为人民币 23.34 亿元。

经上海上会会计师事务所有限公司以上会师报字[2009]第 0044 号《验资报告》审验，截至 2009 年 1 月 20 日，发行人收到各股东新增实缴出资人民币 8.335 亿元。本次变更后发行人累计实收资本为人民币 31.675 亿元。

根据发行人股东会于 2009 年 10 月 26 日作出的股东会决议以及公司章程修正案，发行人全体股东一致同意增加众阳集团有限公司和浙江芽芽控股集团有限公司为发行人的新股东，与原股东共同组成新的股东会，并对股东出资情况进行了重新确认，即股东浙江邦达投资有限公司不再缴付其认缴但尚未缴付的人民币 3.325 亿元出资额，转由中国建材股份认缴人民币 1.75 亿元出资额、众阳集团有限公司认缴人民币 1 亿元出资额、浙江芽芽控股集团有限公司认缴人民币 0.575 亿元出资额。经立信会计师事务所有限公司以信会师报字[2009]第 24440 号《验资报告》审验，截至 2009 年 10 月 28 日，发行人收到各股东新增实缴出资人民币 3.325 亿元。本次变更后发行人累计实收资本为人民币 35 亿元。

根据湖南省人民政府国有资产监督管理委员会于 2010 年 3 月 8 日出具的《关于将我委所持南方水泥有限公司股权无偿划转给湖南兴湘国有资产经营有限公司的函》

（湘国资产权函[2010]47 号），湖南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的发行人 3% 股权无偿划转给湖南兴湘国有资产经营有限公司。根据湖南省人民政府国有资产监督管理委员会于 2010 年 5 月 21 日出具的《关于湖南兴湘国有资产经营有限公司名称及地址变更的批复》（湘国资改革函[2010]120 号），湖南兴湘国有资产经营有限公司名称变更为湖南兴湘投资控股集团有限公司。发行人股东会分别于 2010 年 4 月 15 日和 2010 年 4 月 30 日就此事通过了决议，一致通过前述转让及更名并据此对公司章程进行了相应的修订。

根据发行人 2010 年第三次临时股东会决议、2010 年第四次临时股东会决议及修订后的公司章程，发行人决定新增注册资本人民币 65 亿元，将注册资本由人民币 35 亿元增加至人民币 100 亿元，发行人原有股东中国建材股份、湖南兴湘投资控股集团有限公司和浙江芽芽控股集团有限公司分别认缴新增注册资本中的人民币 52 亿元、人民币 0.35 亿元和人民币 0.22 亿元，并同时引进上海赛泽股权投资中心（有限合伙）等 10 家新股东认缴其余新增注册资本。经北京兴华会计师事务所有限责任公司以 [2010]京会兴验字第 4-036 号《验资报告》审验，截至 2010 年 12 月 29 日，发行人收到各股东新增实缴出资人民币 65 亿元。本次变更后发行人累计实收资本为人民币 100 亿元。

根据发行人 2012 年第四次临时股东会决议及修订后的公司章程，发行人股东江西兰丰水泥集团有限公司更名为浙江兰丰实业发展有限公司。

中国建材股份与众阳集团有限公司于 2016 年 9 月 28 日签署了《股权转让协议》，众阳集团有限公司将其持有的发行人 1% 股权转让给中国建材股份，本次股权转让完成后，众阳集团有限公司不再持有发行人股权。本次股权转让已于 2016 年 9 月 29 日完成工商变更登记。

中国东方资产管理股份有限公司与中国建材股份于 2016 年 12 月 27 日签署了《股权转让协议》，东方资产将其持有的发行人 1.3% 股权转让给中国建材股份，本次股权转让完成后，东方资产不再持有发行人股权。本次股权转让已于 2016 年 12 月 29 日完成工商变更登记。

### 三、发行人重大资产重组情况

报告期内，发行人不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组情况。

报告期内发行人进行联合重组整合水泥板块的具体情况如下：

单位：%

被收购方	合同签署时间	收购时		
		被收购方的资产总额占发行人 2012 年末资产总额的比例	被收购方的营业收入占发行人 2012 年营业收入的比例	被收购方的资产净值占发行人 2012 年末资产净值的比例
安徽大江股份有限公司	2013.03.05	0.68	1.42	1.43
安徽省润基水泥有限责任公司	2013.03.05	0.68	0.54	1.81
安徽省肥西县润德水泥有限公司	2013.03.05	0.19	0.69	-0.09
红火集团有限公司	2013.04.22	1.90	0.33	2.02

发行人在进行联合重组整合水泥板块各笔并购重组案件中，各并购重组案件发生时发行人购买、出售的资产总额占该笔并购重组案件发生时发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报表期末资产总额的比例未到达 50% 以上；各并购重组案件发生时发行人购买、出售的资产净额占该笔并购重组案件发生时发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报表期末净资产额的比例未达到 50% 以上；各并购重组案件发生时发行人购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占该笔并购重组案件发生时发行人同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例未达到 50% 以上。

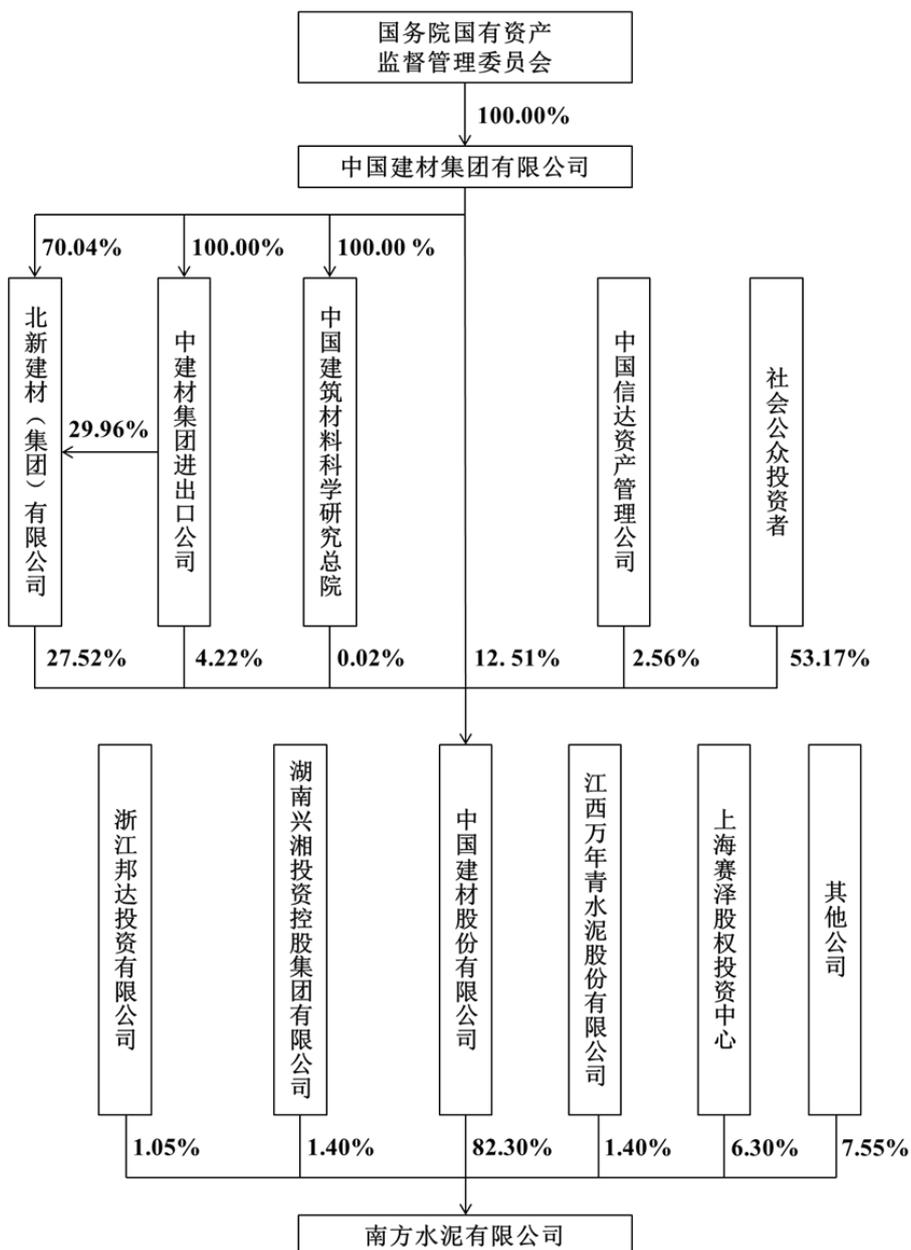
报告期内发行人进行的联合重组整合水泥板块并不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组情况。

### 四、发行人股权结构及股东情况

#### （一）发行人股权结构

截至本募集说明书签署日，发行人股权结构如下图所示：

图 3-1 发行人股权结构图



截至本募集说明书签署日，发行人注册资金为人民币 1,000,000.00 万元。各方出资情况如下表所示：

表 3-1 发行人股东情况

单位：万元

股东名称	实收资本	占比
中国建材股份有限公司	823,000.00	82.30%
上海赛泽股权投资中心（有限合伙）	63,000.00	6.30%

股东名称	实收资本	占比
江西万年青水泥股份有限公司	14,000.00	1.40%
湖南兴湘投资控股集团有限公司	14,000.00	1.40%
浙江邦达投资有限公司	10,500.00	1.05%
浙江尖峰集团股份有限公司	10,500.00	1.05%
北京华辰世纪投资有限公司	8,750.00	0.875%
浙江兰丰实业发展有限公司	8,000.00	0.80%
杭州兆基投资合伙企业（有限合伙）	8,000.00	0.80%
杭州白涟投资合伙企业（有限合伙）	8,000.00	0.80%
浙江芽芽控股集团有限公司	7,950.00	0.795%
湖南洋湖置业投资有限公司	5,300.00	0.53%
浙江银升投资有限公司	5,000.00	0.50%
立马控股集团股份有限公司	5,000.00	0.50%
上海檀溪集团有限公司	5,000.00	0.50%
浙江奇达投资有限公司	4,000.00	0.40%
合计	<b>1,000,000.00</b>	<b>100.00%</b>

## （二）发行人控股股东及实际控制人情况

### 1、发行人控股股东基本情况

发行人的控股股东为中国建材股份有限公司。中国建材股份有限公司是根据国务院国资委《关于中国建筑材料集团公司重组设立股份有限公司方案的批复》（国资改革[2004]1047号）、国务院国资委《关于中国建材股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2005]206号）及《关于设立中国建材股份有限公司的批复》（国资改革[2005]282号），由中国建材集团有限公司（原为“中国建筑材料集团有限公司”）为主发起人，联合北新建材（集团）有限公司、中建材集团进出口公司、中国信达资产管理股份有限公司和中国建筑材料科学研究总院，以中国建筑材料及设备进出口公司为主体整体改制设立而成。并于2006年3月23日联合交易所主板上市（股份代码HK3323），注册资本5,399,026,262元。

中国建材股份有限公司主要经营水泥、轻质建材、玻璃纤维及复合材料、工程服务四大业务。中国建材股份有限公司是中国最大的水泥生产商，亚洲最大的石膏板生产商，中国最大的风机叶片制造商、世界最大玻璃纤维生产商（通过联营公司中国玻纤股份有限公司实现），国际领先的玻璃及水泥生产线设计及/或工程总承包服务提供商。中国建材股份有限公司按照大水泥区域化战略进一步推进联合重组，并逐步展开商品混凝土布局；全面实施“PCP”经营理念，推进对标管理和精细管理，稳步推进

财务集中管理和信息化水平，经营指标优异、发展势头强劲、管理整合深入、资本运营稳健。

截至 2015 年 12 月 31 日，中国建材股份有限公司的总资产为 3,294.13 亿元，总负债为 2,559.32 亿元，2015 年该公司实现营业收入为 1,020.47 亿元，净利润为 27.93 亿元。截至 2016 年 9 月 30 日，中国建材股份有限公司的总资产为 3,485.59 亿元，总负债为 2,745.25 亿元，2016 年 1-9 月该公司实现营业收入为 703.22 亿元，净利润为 11.61 亿元。

截至 2016 年 9 月 30 日，中国建材股份有限公司持有的公司股权未被质押。报告期内，发行人控股股东未发生变化，一直为中国建材股份。

## 2、实际控制人基本情况

中国建材集团有限公司直接持有中国建材 12.51% 的股份，并通过其控制的北新建材（集团）有限公司、中建材集团进出口公司和建材总院间接持股 31.76%，合计持有中国建材 44.27% 的股权，为中国建材股份的控股股东。中国建材集团 1984 年经国务院批准设立，2003 年成为国务院国有资产监督管理委员会直接监督管理的中央企业。

2016 年 8 月，根据国务院批复，中国建筑材料集团有限公司与中国中材集团有限公司（以下简称“中材集团”）重组，中国建筑材料集团有限公司更名为中国建材集团有限公司，作为重组后的母公司，中材集团无偿划入中国建材集团有限公司，因此，截至本募集说明书签署之日，国务院国资委对中国建材集团 100.00% 控股，国务院国资委是南方水泥的实际控制人。

报告期内，发行人实际控制人未发生变化，一直为国务院国资委。

## 五、发行人独立经营情况

公司的组织机构健全，股东会、董事会、监事会和管理层之间责权分明，相互制约，运作良好。公司资产结构完整，产权明晰。公司自主经营，业务独立。公司设立了独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。公司的人员配备也独立于控股股东，在管理和决策上均能保持独立。

## 六、发行人对其他企业的重要权益投资情况

### （一）主要子公司基本情况及经营业务情况

截至 2016 年 9 月末，公司下属控股子公司共计 341 家，其中二级子公司（含区域公司）11 家，三级及以下子公司共计 330 家。截至 2016 年 9 月末，公司主要全资、控股二级子公司如下：

表 3-2 截至 2016 年 9 月 30 日发行人纳入合并范围的二级子公司情况

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本	与本公司关系	业务范围
1	杭州南方水泥有限公司	100%	100,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
2	金华南方水泥有限公司	100%	100,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
3	上海南方水泥有限公司	100%	200,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
4	江苏南方水泥有限公司	100%	180,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
5	江西南方水泥有限公司	100%	300,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
6	湖南南方水泥集团有限公司	100%	500,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
7	广西南方水泥有限公司	100%	100,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
8	浙江南方水泥有限公司	100%	350,000.00	全资子公司	水泥生产及销售
9	上海自贸区南方水泥有限公司	100%	5,000.00	全资子公司	转口贸易
10	南方新材料科技有限公司	80%	123,750.00	控股子公司	商混生产及销售
11	南方水泥资产经营有限公司	100%	5,000.00	全资子公司	资产经营管理

南方水泥从 2007 年成立以来，经过四年多的联合重组，加大一体化管理，通过湖州南方、嘉兴南方、金华南方、杭州南方、湖南南方、江西南方、江苏南方、上海南方、广西南方九大区域公司的组建，建立并完善了南方水泥总部、区域公司、生产企业三级管理架构。公司采用三级体制，分级分权的模式：南方总部是南方水泥的运营、管理中心，具备一般集团化企业总部的职能；区域公司是经营活动中心，对区域内的工厂制定统一的生产经营计划，负责区域运营及管理，统一市场开拓及营销、生产计划的制定；各成员企业为成本中心，负责生产环节的成本控制及质量管理。

### （二）发行人主要合营、联营企业

截至 2015 年末，公司主要合营、联营及参股公司如下：

表 3-3 截至 2015 年末发行人主要合营、联营及参股公司情况

单位：万元、%

单位名称	投资成本	持股比例	表决权比例
<b>一、合营企业：</b>			
杭州和源矿业有限公司（注 1）	4,000.00	50.00	50.00
江西南方万年青水泥有限公司（注 1）	50,000.00	50.00	50.00
福建省建福南方水泥有限公司（注 1）	50,000.00	50.00	50.00
浙江三狮建筑材料有限公司	8,000.00	50.00	50.00
<b>合计</b>	<b>112,000.00</b>		
<b>二、联营企业：</b>			
邳州三狮石膏有限公司（注 2）	300.00	30.00	30.00
绍兴南方水泥有限公司	2,940.00	49.00	49.00
诸暨南方水泥有限公司	2,450.00	49.00	49.00
德清加元南方水泥有限公司（注 3）	490.00	49.00	49.00
温州市虎山散装水泥有限公司	21.88	43.75	43.75
宁波市江北建工虎山散装水泥有限公司	24.50	49.00	49.00
甘肃上峰水泥股份有限公司	91,478.21	21.77	21.77
江西玉山万年青水泥有限公司	8,784.16	20.00	20.00
<b>合计</b>	<b>106,488.75</b>		

注 1：由于南方水泥对杭州和源矿业有限公司、江西南方万年青水泥有限公司和福建省建福南方水泥有限公司不拥有实质性控制权，不纳入合并报表。

注 2：南方水泥持有邳州三狮石膏有限公司 30% 的股份，长期股权投资成本 300 万元。邳州三狮石膏有限公司系联合重组时带入的投资，目前已不再经营，故全额计提减值准备，但尚未取得对方工商注销资料，因此还未核销该笔长期投资。

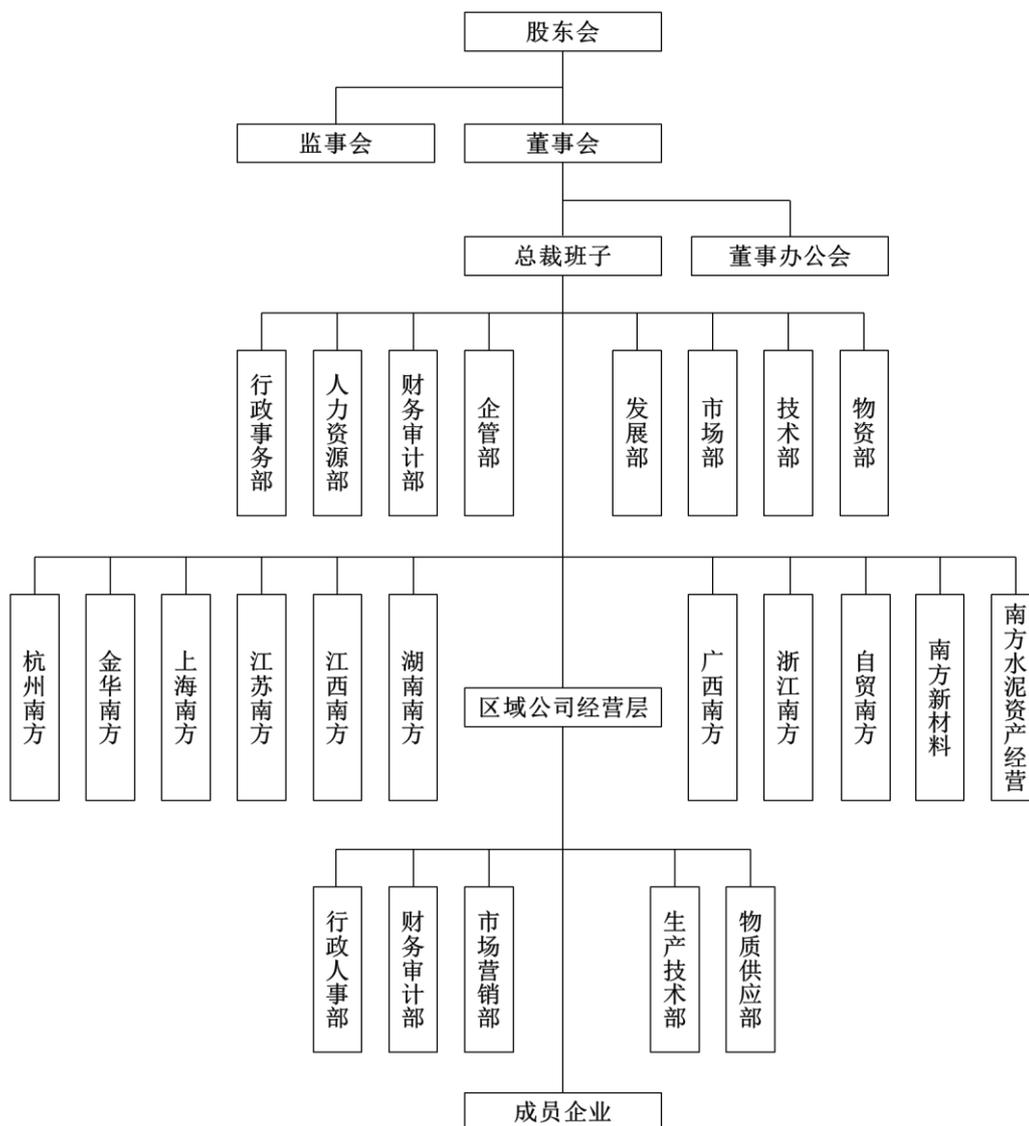
注 3：德清加元南方水泥有限公司因为超额亏损，按照权益法核算长期股权投资冲减至零。

## 七、发行人组织结构及公司治理

### （一）发行人组织架构图

公司总部设置了 8 个部门，分别是行政事务部、人力资源部、财务审计部、企管部、发展部、市场部、技术部和物资部。

图 3-2 发行人组织结构图



公司组织架构完备，业务运营合规，不存在违法违规行为。

## （二）发行人治理结构

公司经营决策体系由股东会、董事会、监事会和高管层组成。股东会是公司最高权力机构；董事会是股东会的常设执行机构，由 10 人组成，对股东会负责；监事会主要负有监督职责，由 5 人组成；公司设总经理一名，实行董事会授权委托下的总经理负责制，负责公司日常经营管理工作。

## 八、公司董事、监事和高级管理人员情况

截至 2016 年 9 月 30 日，南方水泥有限公司拥有在职员工 33,984 人，具体构成如下：

表 3-4 发行人员工构成情况

年龄	人数	所占比重	教育程度	人数	所占比重
35 岁以下	8,057	23.71%	博士	2	0.00%
35 岁至 40 岁	4,485	13.20%	硕士	87	0.26%
41 岁至 50 岁	14,355	42.24%	本科	1,431	4.21%
51 岁及以上	7,087	20.85%	大专及以下	32,464	95.78%
合计	33,984	100.00%	合计	33,984	100.00%

### （一）现任董事简介

截至目前，发行人董事情况如下：

表 3-5 发行人董事情况

姓名	性别	出生年月	现任职务	任期起止日
曹江林	男	1966.09	董事长	2016.06-2019.06
崔星太	男	1961.11	董事	2016.06-2019.06
姚季鑫	男	1955.05	党委书记、副董事长	2016.06-2019.06
肖家祥	男	1963.09	董事、总裁	2016.06-2019.06
张剑星	男	1960.01	董事、常务执行副总裁	2016.06-2019.06
蒋晓萌	男	1964.11	董事、执行副总裁	2016.06-2019.06
常张利	男	1970.12	董事	2016.06-2019.06
张金栋	男	1964.01	董事	2016.06-2019.06
贺柳	男	1970.05	董事	2016.06-2019.06
江尚文	男	1968.09	董事	2016.06-2019.06

### （二）现任监事简介

截至目前，发行人监事情况如下：

表 3-6 发行人监事情况

姓名	性别	出生年月	现任职务	任期起止日
陈学安	男	1964.04	监事会主席	2016.06-2019.06
裴鸿雁	女	1973.12	监事	2016.06-2019.06
毕伟	男	1965.09	监事	2016.06-2019.06
朱立胜	男	1970.01	监事	2016.06-2019.06
潘晓萍	女	1973.11	监事	2016.06-2019.06

### （三）现任高级管理人员简介

截至目前，发行人高级管理人员基本情况如下表：

表 3-7 发行人高级管理人员情况

姓名	性别	出生年月	现任职务	任期起止日
姚季鑫	男	1955.05	党委书记	2016.06-2019.06
肖家祥	男	1963.09	总裁	2016.06-2019.06
张剑星	男	1960.01	常务执行副总裁	2016.06-2019.06
蒋晓萌	男	1964.11	执行副总裁	2016.06-2019.06
陈长征	男	1958.03	执行副总裁	2016.06-2019.06
李春平	男	1964.11	执行副总裁	2016.06-2019.06
肖小高	男	1958.01	执行副总裁	2016.06-2019.06
赵旭飞	男	1966.11	执行副总裁	2016.06-2019.06
谢家振	男	1963.05	执行副总裁	2016.06-2019.06
林国荣	男	1965.01	执行副总裁	2016.06-2019.06
吕文斌	男	1966.12	执行副总裁	2016.06-2019.06
蒋德洪	男	1967.10	副总裁、总工程师	2016.06-2019.06

### （四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至目前，发行人董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

表 3-8 发行人董事、监事和高级管理人员兼职情况

姓名	股东单位名称	职务
曹江林	中国建材集团有限公司	董事、总经理
	中国建材股份有限公司	执行董事、总裁
	北新集团建材股份有限公司	监事会主席
	中国联合水泥集团有限公司	董事
崔星太	中国联合水泥集团有限公司	党委书记、董事长
	中国建材股份有限公司	副总裁、执行董事
姚季鑫	浙江大学	兼职教授
肖家祥	中国建材股份有限公司	副总裁
蒋晓萌	浙江尖峰集团股份有限公司	董事长、党委书记
	浙江金华南方尖峰水泥有限公司	董事长
常张利	中国建材股份有限公司	执行董事、副总裁、董事会秘书
	北新集团建材股份有限公司	董事
	北方水泥有限公司	董事
张金栋	中国建材股份有限公司	副总裁
贺柳	湖南兴湘投资控股集团有限公司	党委委员、副总经理

江尚文	江西省建材集团公司	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
陈学安	中国建材股份有限公司	副总裁、财务总监
裴鸿雁	北新集团建材股份有限公司	董事
	中国巨石股份有限公司	董事
	北方水泥有限公司	监事
	中国建材股份有限公司	财务部总经理
毕伟	北京华辰世纪投资有限公司	管理工作负责人

## （五）董事、监事和高级管理人员持有发行人股权及债券情况

截至本募集说明书签署之日，发行人董事、监事和高级管理人员不存在持有发行人股权和债券的情况。

## （六）发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员重大违法违规情况及任职资格说明

报告期内，公司及实际控制人、董事、监事和高级管理人员不存在重大违法违规的情况。

公司董事、监事和高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的相关规定，公司现任董事、监事和高级管理人员均无海外居留权。

## 九、发行人经营状况

### （一）发行人经营范围

据 2016 年最新企业法人经营执照显示，发行人经营范围包括：水泥熟料、水泥及制品、商品混凝土及其制品、石灰石的生产（限于子公司及分公司经营）、研发、销售，煤炭经营，石膏、电器配件、工业设备、化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、耐火材料、水泥包装袋、劳防用品的销售，对水泥企业的投资，软件信息技术服务，项目管理服务。（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）

### （二）发行人业务经营情况

## 1、总体经营情况

南方水泥专注于水泥及熟料的生产和销售，销售市场主要集中于浙江、江苏、上海、湖南、江西和广西等，主要面向重点工程、搅拌站、重要客户和农村市场等，2012年起公司通过联合重组、设立等方式加速拓展了商品混凝土业务。

在国家倡导淘汰落后产能、可持续发展、技术创新、节能减排的大背景下，自 2007 年成立以来，南方水泥一方面以多种形式积极推进以“创新、绩效、和谐、责任”为核心价值观的文化整合，把以绩效为核心的企业文化有效植入到联合重组企业；一方面加大一体化管理，通过湖州南方、嘉兴南方、金华南方、杭州南方、湖南南方、江西南方、江苏南方、上海南方、广西南方、龙元建设安徽（芜湖南方）、浙江南方等多个区域公司的组建，建立并完善了南方水泥总部、区域公司、生产企业三级管理架构，以市场营销集中为重点着手内部整合，消除内部竞争，实施统一市场布局、市场开发和价格管理，同步实施包括采购集中、财务集中、技术集中、投资决策集中在内的“五集中”管理，一体化管理取得明显成效。公司主营业务为水泥、熟料及少部分混凝土的生产及贸易。短期内，公司将重点推进核心区域的内部管理整合，挖掘潜力，进一步提高公司的经营和管理水平。

## 2、营业收入及利润情况

表 3-9 2013-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人营业收入情况

单位：亿元、%

项目	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1.主营业务小计	227.18	97.67	344.57	98.06	439.20	98.34	445.77	98.99
其中：水泥熟料	149.99	64.48	225.37	64.14	282.71	63.30	289.01	64.18
商品混凝土	77.19	33.19	117.57	33.46	153.70	34.41	154.09	34.22
其他	-	-	1.63	0.46	2.79	0.62	2.66	0.59
2.其他业务小计	5.42	2.33	6.81	1.94	7.42	1.66	4.57	1.01
其中：销售材料	3.06	1.32	4.40	1.25	5.09	1.14	2.89	0.64
合计	<b>232.60</b>	<b>100.00</b>	<b>351.38</b>	<b>100.00</b>	<b>446.62</b>	<b>100.00</b>	<b>450.34</b>	<b>100.00</b>

表 3-10 2013-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人营业成本情况

单位：亿元、%

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1.主营业务小计	173.34	99.14	264.90	97.99	319.58	98.07	332.89	98.94
其中：水泥熟料	119.70	68.46	180.46	66.76	206.77	63.45	220.56	65.56
商品混凝土	53.64	30.68	83.23	30.79	110.93	34.04	110.01	32.70
其他	-	-	1.20	0.44	1.88	0.58	2.32	0.69
2.其他业务小计	1.51	0.86	5.42	2.01	6.30	1.93	3.54	1.05
其中：销售材料	0.96	0.55	3.33	1.23	4.41	1.35	2.39	0.71
<b>合计</b>	<b>174.85</b>	<b>100.00</b>	<b>270.32</b>	<b>100.00</b>	<b>325.88</b>	<b>100.00</b>	<b>336.44</b>	<b>100.00</b>

公司主要经营水泥类相关产品，具体包括有：水泥、熟料、商品混凝土及其他产品。2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司实现主营业务收入分别为 445.77 亿元、439.20 亿元、344.57 亿元和 227.18 亿元，主营业务成本分别为 332.89 亿元、319.58 亿元、264.90 亿元和 173.34 亿元。其中，水泥熟料业务是公司主要收入来源，2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司水泥熟料业务合计收入占全部营业收入比例分别为 64.18%、63.30%、64.14%和 64.48%。受 2015 年全年水泥需求大幅下滑及产能严重过剩等因素影响，公司主要产品水泥的价格大幅下降，从而导致 2015 年公司主营业务收入较上年下降 21.55%，主营业务成本较上年下降 17.11%。

2015 年公司水泥熟料板块主营业务收入为 225.37 亿元，较 2014 年减少 57.34 亿元，降幅为 20.28%，该板块收入下降主要是受 2015 年宏观经济影响，公司主要产品水泥需求下滑，价格大幅下降所致。

2011 年以来，公司按照水泥产品“商混化、制品化、特种化和高标号化”的总体规划要求，坚持区域化、市场份额优先、水泥、商混一体化发展原则，在巩固水泥业务既有核心利润区的基础上，在重点区域快速推进商混业务联合重组工作，提升区域市场份额，逐步形成商混业务核心利润区，实现水泥、商混业务良性互动发展。在此背景下，公司商混业务近年来有大幅增长，2013 年公司商品混凝土业务收入达 154.09 亿元，比上年增长 106.68 亿元，增幅达 225.02%；2014 年公司商品混凝土业务收入达 153.70 亿元，比上年稍有下降，减少 0.39 亿元；2015 年公司商品混凝土业务收入 117.57 亿元，较上年减少 36.13 亿元，降幅为 23.51%，主要受 2015 年宏观经济影响，商品混凝土需求下滑，导致销量和价格同时下降。

表 3-11 2013-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人营业毛利润情况

单位：亿元、%

项目	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1.主营业务小计	53.84	93.23	79.67	98.29	119.62	99.07	112.88	99.10
其中：水泥熟料	30.29	52.45	44.91	55.40	75.94	62.90	68.45	60.10
商品混凝土	23.55	40.78	34.34	42.36	42.77	35.42	44.08	38.70
其他	-	-	0.43	0.53	0.91	0.75	0.34	0.30
2.其他业务小计	3.91	6.77	1.39	1.71	1.12	0.93	1.03	0.90
其中：销售材料	2.10	3.64	1.07	1.32	0.68	0.56	0.50	0.44
<b>合计</b>	<b>57.75</b>	<b>100.00</b>	<b>81.06</b>	<b>100.00</b>	<b>120.74</b>	<b>100.00</b>	<b>113.90</b>	<b>100.00</b>

表 3-12 2013-2015 年及 2016 年 1-9 月发行人营业毛利率情况

单位：%

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
1.主营业务小计	23.70	23.12	27.24	25.32
其中：水泥熟料	20.19	19.93	26.86	23.68
商品混凝土	30.51	29.21	27.83	28.61
其他	-	26.38	32.62	12.78
2.其他业务小计	72.14	20.41	15.09	22.54
其中：销售材料	68.63	24.32	13.36	17.30
<b>合计</b>	<b>24.83</b>	<b>23.07</b>	<b>27.03</b>	<b>25.29</b>

2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司主营业务毛利润分别为 112.88 亿元、119.62 亿元、79.67 亿元和 53.84 亿元。

2014 年，中国经济步入调整期，国民经济增长放缓，在整体经济运行存在较大下行压力的背景下，与水泥需求密切相关的投资增速也呈现下滑走势，特别是房地产开发投资增速下滑幅度超预期，创 10 年来新低，拖累整个投资，成为 2014 年水泥需求大幅下滑主要原因。同时，投资结构中对水泥需求有较大影响的基建投资仍能保持稳定在 20% 以上的较快增长，成为支撑水泥稳定需求的主要因素。受水泥需求疲软的影响，2014 年以来，水泥行业销售收入和利润增速呈现逐月下降的走势，但是，由于公司所处中部及华东等南部区域主要水泥产区市场竞争环境有所改善，部分地区水泥需求增长依然强劲，加上煤炭价格持续下降为行业创造了较大的盈利空间，2014 年公司效益依然向好，全年实现主营业务毛利润 119.62 亿元，略好于 2013 年。

2015 年我国水泥行业出现经济效益严重下滑局面，行业延续 2014 年下行走势，水泥的需求总量较去年减少约 1.3 亿吨，水泥产能过剩加剧导致的市场恶性竞争，水

泥产品价格持续下跌，各企业盈利水平严重下滑。区域市场竞争强度加剧，出现了大量的停产和半停产企业，企业经营陷入困境。水泥行业在过去依靠需求高速增长的发展过程中所积累的矛盾和问题，在 2015 年充分暴露和放大。2016 年水泥市场继续处于艰难时期。

2016 年中央提出着力加强供给侧结构性改革，对于水泥行业而言，将主要体现在“停新增，去产能”。水泥行业在市场需求保持高速增长时期，引入了大量的投资，使得产能大幅提高，2012 年以后，产能过剩矛盾逐年加大，到 2015 年行业水泥熟料产能利用率仅为 67% 左右，较上一年下降幅度达 5 个百分点。在整体需求增长乏力的背景下，行业发展重点将立足于产能结构优化，劣势企业将逐步退出，但退出过程不会短期迅速完成，在市场及政府的推动下将分区域优先对重点地区（过剩最为严重、效益低）进行产能清出。

2014 年，公司水泥熟料、商品混凝土和其他主营业务分别实现营业收入 282.71 亿元、153.70 亿元和 2.79 亿元，分别实现毛利润 75.94 亿元、42.77 亿元和 0.91 亿元，毛利率分别为 26.86%、27.83% 和 32.62%。

2015 年，公司水泥熟料、商品混凝土和其他主营业务分别实现营业收入 225.37 亿元、117.57 亿元和 1.63 亿元，分别实现毛利润 44.91 亿元、34.34 亿元和 0.43 亿元，毛利率分别为 19.93%、29.21%、26.38%。

2016 年 1-9 月，公司水泥熟料和商品混凝土业务分别实现营业收入 149.99 亿元和 77.19 亿元，分别实现毛利润 30.29 亿元和 23.55 亿元，毛利率分别为 20.19% 和 30.51%。

## 第四节 财务会计信息

本节选用的财务数据引自公司 2013 年、2014 年和 2015 年经审计的财务报告及 2016 年 1-9 月未经审计的财务报表。投资者应通过查阅公司财务报告、财务报表的相关内容，了解发行人的具体财务状况、经营成果和现金流量。

表 4-1 发行人最近三年及一期合并口径主要财务指标

项目	2016 年 1-9 月/9 月末	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
流动比率	0.53	0.51	0.53	0.51
速动比率	0.48	0.46	0.47	0.44
资产负债率（%）	77.84	77.15	77.36	78.63
EBITDA（万元）	428,923.91	638,106.77	990,541.73	881,250.40
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.15	2.04	2.62	2.59
营业毛利率（%）	24.83	23.07	27.03	25.29
净利润率（%）	1.12	1.18	5.71	5.53
营业利润率（%）	1.19	-0.91	6.87	6.14
现金收入比率（%）	128.52	107.25	95.97	97.38
总资产收益率（%）	0.37	0.45	2.77	2.76
净资产收益率（%）	1.65	1.96	12.59	12.93
应收账款周转次数（次/年）	2.54	2.98	4.38	4.96
存货周转次数（次/年）	7.99	8.23	8.83	9.09
总资产周转次数（次/年）	0.33	0.38	0.49	0.50

注 1：财务指标计算公式如下：

- (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=(负债总额/资产总额)×100%
- (4) EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出
- (5) EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
- (6) 营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入
- (7) 净利润率=净利润/主营业务收入
- (8) 营业利润率=营业利润/营业总收入
- (9) 现金收入比率=销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入
- (10) 总资产收益率=净利润/[（期初总资产+期末总资产）/2]
- (11) 净资产收益率=净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]
- (12) 应收账款周转次数(次/年)=营业总收入/[（期初应收账款+期末应收账款）/2]
- (13) 存货周转次数（次/年）=营业成本/[（期初存货+期末存货）/2]
- (14) 总资产周转次数（次/年）=营业总收入/[（期初总资产+期末总资产）/2]

注 2：2016 年 1-9 月，总资产收益率、净资产收益率、应收账款周转次数、存货周转次数、总资产周转次数数据已经年化处理。

2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，发行人营业收入分别为 4,503,360.81 万元、4,466,236.24 万元、3,513,835.07 万元和 2,326,025.96 万元。2013 年，公司营业收入水平优于上年，主要原因是为 2013 年四季度，在传统的水泥行业的旺季，水泥行情变现强势，使得公司盈利能力增长明显。2014 年，水泥行情高开低走，最终导致营业收入略少于 2013 年。2015 年水泥行业持续 2014 年底的颓势，公司的营业收入较上年同期有大幅度下降。2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司毛利率分别为 25.29%、27.03%、23.07%和 24.83%，整体较为稳定。公司净利润率分别 5.53%、5.71%、1.18%和 1.12%，净资产收益率分别为 12.93%、12.59%、1.96%和 1.65%。2014 年公司净利润率、净资产收益率较 2013 年变化不大。2015 年，公司净利润率、净资产收益率较 2014 年均有较大程度的下滑，主要原因是 2015 年以来我国宏观经济下行压力不断加大，结构性调整、房地产行业去库存和周期性因素的叠加导致基建投资锐减、固定资产投资疲软，我国水泥行业延续 2014 年下行走势，水泥需求增速大幅下滑，水泥产能过剩加剧导致市场的恶性竞争，水泥产品价格持续下跌，使得公司 2015 年主要产品销量、营业收入以及盈利大幅下降。

2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司营业毛利率分别为 25.29%、27.03%、23.07%和 24.83%，呈波动态势。2013-2014 年，随着水泥联合重组生产能力的扩张，整合生产管理后，生产效率逐步提高，毛利率也维持上升态势，2015 年受行情影响，有所下降。

2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司的净资产收益率分别 12.93%、12.59%、1.96%和 1.65%，总资产收益率为 2.76%、2.77%、0.45%和 0.37%，2015 年度两个指标较 2014 年度下降幅度明显，主要是受 2015 年度水泥价格下降导致公司盈利能力下降所影响。

从上述指标来看，随着 2014 年到 2016 年，宏观经济下行，国家产业结构政策不断变化，加大产能过剩和重工行业的重组力度，公司在现阶段的盈利能力受到较大程度的影响，面临着较大的不确定性。

截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末，发行人资产负债率分别为 78.63%、77.36%、77.15%和 77.84%。2011 年以来公司进行了大规模的并购工作，导致资产负债率明显高于行业平均值，2013 年下半年开始公司的并购项目放缓，资产

负债率逐步小幅度下降。

截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 9 月末，发行人流动比率分别为 0.51、0.53、0.51 和 0.53，速动比率分别为 0.44、0.47、0.46 和 0.48，均呈稳定趋势，但低于行业平均值，公司短期偿债能力偏弱。

2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-9 月，公司 EBITDA 分别为 881,250.40 万元及 990,541.73 万元、638,106.77 万元和 428,923.91 万元；EBITDA 利息保障倍数分别为 2.59、2.62、2.04 和 2.15。2013 年以来，公司逐步放缓联合重组计划，转为加强内部整合，提高效益水平。2014 年公司整体利润水平好于上年，同时公司有效控制有息负债增长，使得公司 EBITDA 系数进一步改善，2015 年由于水泥价格下跌，利润水平有较大幅度降低。但整体来看，公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度较好。

2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司存货周转率分别为 9.09、8.83、8.23 和 7.99，呈逐年下降的趋势，一方面是公司受宏观经济下行导致水泥行业不景气的影响，一方面是公司受宏观经济下行导致水泥行业不景气的影响，另一方面是由于 2014 年、2015 年发行人纳入合并范围的子公司数量较多，因此，公司营业成本的变动幅度大于存货余额变动幅度，从而导致存货周转率呈下降趋势。2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司应收账款周转率分别为 4.96、4.38、2.98 和 2.54，呈逐年下降的趋势，主要原因是随着公司经营规模的持续扩大，应收账款规模逐年上升，同时，公司对部分优质客户放宽了一定的信用政策，致使应收账款增长速度高于营业收入的增速。受存货周转率和应收账款周转率下降的影响，2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月，公司总资产周转率分别为 0.50、0.49、0.38 和 0.33。

## 第五节 募集资金运用

### 一、债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司股东大会、董事会会议审议通过，公司向中国证监会申请发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券，本次债券分期发行。

本期债券基础发行规模为 5 亿元，可超额配售不超过 20 亿元。本次债券剩余部分将于中国证监会核准批文规定的有效期内择机发行。

### 二、债券募集资金运用计划

本次债券募集资金扣除发行费用后将用于满足公司生产经营需要，偿还公司债务等法律法规允许的用途。本次债券募集的 80 亿元中不超过 79 亿元将用于偿还公司债务，剩余部分补充营运资金。

本期债券基础发行规模为 5 亿元，可超额配售不超过 20 亿元，募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司债务。公司将根据债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，本着有利于优化公司财务结构，减少利息费用支出的原则，对具体运用计划进行适当的调整。

本期公司债券募集资金拟偿还的银行借款和即将到期的债券以及拟偿还金额明细情况如下：

公司名称	债券名称/贷款银行	贷款金额 (万元)	借款日期/ 发行日期	到期日期	拟偿还金额 (万元)
南方水泥有限公司	16 南方水泥 scp004	100,000.00	2016/8/23	2017/5/20	30,000.00
南方水泥有限公司	民生银行亮马桥支行	50,000.00	2016/5/9	2017/5/8	50,000.00
南方水泥有限公司	兴业银行上海大柏树支行	30,000.00	2014/5/19	2017/5/18	30,000.00
南方水泥有限公司	招商银行杭州中山支行	50,000.00	2016/11/28	2017/5/27	30,000.00
南方水泥有限公司	国家开发银行上海分行	40,000.00	2016/7/22	2017/7/21	40,000.00
南方水泥有限公司	兴业银行上海大柏树支行	10,000.00	2014/7/25	2017/7/24	10,000.00
南方水泥有限公司	兴业银行上海大柏树支行	5,000.00	2014/8/1	2017/7/31	5,000.00
浙江南方水泥有限公司	中国银行常山支行	14,610.00	2015/7/24	2017/7/23	14,610.00
金华南方水泥有限	建设银行建德寿昌支行	19,000.00	2014/7/29	2017/7/28	19,000.00

公司					
金华南方水泥有限公司	建设银行建德寿昌支行	18,996.00	2014/7/31	2017/7/30	18,996.00
浙江南方水泥有限公司	中国银行常山支行	13,900.00	2015/8/13	2017/8/12	2,394.00
合计		<b>351,506.00</b>			<b>250,000.00</b>

### 三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

#### （一）对发行人资产负债结构的影响

本期债券的成功发行在有效增加发行人运营资金总规模的前提下，发行人的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

#### （二）对发行人财务成本的影响

与银行贷款这种间接融资方式相比，公司债券作为资本市场直接融资品种，具有一定的成本优势，发行人通过本期发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司财务成本，避免贷款利率波动风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

#### （三）对于发行人短期偿债能力的影响

本期债券募集资金的运用，将使发行人的营运资金得到充实，公司的流动比率将有所提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

综上所述，本期债券的发行将进一步优化公司的财务结构，大大增强公司短期偿债能力，同时为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

### 四、募集资金专项账户管理和监管

为确保募集资金的使用与本募集说明书中陈述的用途一致，规避市场风险、保证债券持有人的合法权利，发行人在监管银行对募集资金设立募集资金使用专项账户，专项账户存放的债券募集资金必须按照本募集说明书中披露的用途专款专用，并由监

管银行对账户进行监管。

公司将与监管银行签订募集资金专项账户监管协议，约定由监管银行督偿债资金的存入、使用和支取情况。募集资金只能用于募集说明书披露的用途，除此之外不得用于其他用途。

本期债券受托管理人也将按照《债券受托管理协议》约定，对专项账户资金使用情况进行检查。

发行人将在每一个会计年度结束之日起 4 个月内和每一个会计年度的 1-6 月结束之日起 2 个月内，分别向上交所提交并披露上一年度的年度报告和本年度中期报告。发行人应当在定期报告中披露公司债券募集资金的使用情况。

同时，公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《管理办法》、证券业协会、上海证券交易所有关规定和《债券受托管理协议》相关约定进行重大事项信息披露，使其专项偿债账户信息受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

## **五、发行人关于本期债券募集资金的承诺**

发行人承诺，本期发行的公司债券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于非生产性支出，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行人 2013-2015 年经审计的财务报告、2016 年度 1-9 月未经审计的财务报表
- 2、主承销商出具的核查意见；
- 3、发行人律师出具的法律意见书；
- 4、信用评级机构出具的资信评级报告；
- 5、债券持有人会议规则；
- 6、债券受托管理协议；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、备查地点

在本期公开发行公司债券发行期内，投资者可以至发行人和承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问债券转让交易场所网站查阅本募集说明书及相关文件。

#### 1、南方水泥有限公司

办公地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 20 楼 07-13 室

联系人：余杨

电话号码：0571-28111521

传真号码：0571-28111511

互联网网址：[www.scement.cn](http://www.scement.cn)

#### 2、中信建投证券股份有限公司

办公地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层

联系人：许可、潘学超、樊瀚元

联系电话：010-65608310

传真：010-65608445

互联网网址：[www.csc108.com](http://www.csc108.com)

### **3、平安证券股份有限公司**

办公地址：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 16-20 层

联系人：韩宏权、张黎、张玉林

联系电话：021-38637163

传真：021-33830395

互联网网址：[www.stock.pingan.com](http://www.stock.pingan.com)

### **4、德邦证券股份有限公司**

办公地址：上海市福山路 500 号城建国际中心 17 楼

联系人：潘力、冯斌

联系电话：021-68761616

传真：021-68767971

互联网网址：[www.tebon.com.cn](http://www.tebon.com.cn)

### **5、华福证券有限责任公司**

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行大厦 18 楼

联系人：惠傲、常子尧、陈晓、廖潇颖、李东泽、吴彤、沈亮

联系电话：021-20655319

传真：021-20655300

互联网网址：[www.gfhfq.com.cn](http://www.gfhfq.com.cn)