北京首钢股份有限公司

2006年第三季度报告

§1 重要提示

1.1 本公司董事会及其董事保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

1.2 公司董事长朱继民、总经理钱凯、总会计师王敏及会计机构负责人何宗彦声明：保证季度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况

2.1 公司基本信息

股票简称	首钢股份	转债简称	首钢转债
股票代码	000959	转债代码	125959
	董事会秘书		
姓 名	章 雁		
联系地址	北京市石景山路99号		
电 话	010－88293727		
传 真	010－68873028		
电子邮箱	Zhangy@mail.shougang.com.cn		

2.2 财务资料

2.2.1 主要会计数据及财务指标 （单位：人民币元）

	本报告期末	上年度期末	本报告期末比上年度期末增减(%)
总资产	16,189,709,743.51	15,137,364,172.14	6.95
股东权益(不含少数股东权益)	5,777,862,268.67	6,044,577,512.25	－4.41
每股净资产	2.50	2.62	－4.58
调整后的每股净资产	2.47	2.60	－5.00
	报告期	年初至报告期期末	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额		1,882,802,918.53	
每股收益	0.07	0.19	－38.42
每股收益 注1	0.07	0.19	－38.42
净资产收益率	2.71%	7.75%	同比下降1.69个百分点
扣除非经常性损益后的净资产收益率	2.70%	7.73%	同比下降1.72个百分点
非经常性损益项目		金额	
营业外收入		911,097.36	
扣除减值准备后的营业外支出		－122,301.91	
股票投资收益		576,285.13	
资产减值准备转回		459,655.85	
以上影响所得税		－450,476.59	
合计		1,374,259.84	

[注]：每股收益同比大幅下降的主要原因是由于钢材销售价格同比大幅度下降所致。

2.2.2 利润表 单位：人民币元

项 目	2006年度7-9月 合并	2006年度7-9月 母公司	2006年度1-9月 合并	2006年度1-9月 母公司	2005年度7-9月 合并	2005年度7-9月 母公司	2005年度1-9月 合并	2005年度1-9月 母公司
一、主营业务收入	3,465,898,553.02	5,420,671,425.66	16,514,103,876.83	16,338,063,127.59	5,241,821,209.10	5,189,269,828.40	16,082,358,981.71	15,968,188,062.22
减：主营业务成本	3,049,501,879.29	5,019,043,429.94	15,307,585,853.84	15,132,087,980.61	4,688,657,537.00	4,638,835,520.88	14,521,726,360.38	14,408,144,033.43
主营业务税金及附加	16,655,805.72	16,655,805.72	60,575,805.72	60,562,886.47	17,746,844.70	17,746,844.70	60,449,248.32	42,389,852.93
二、主营业务利润	399,740,868.10	384,972,190.00	1,145,942,217.27	1,145,412,260.42	535,416,827.40	532,687,462.90	1,518,241,562.60	1,517,654,175.86
加：其他业务利润	3,160,729.21	6,743,644.82	8,803,712.53	15,603,408.50	1,528,499.53	1,297,664.44	4,206,918.79	2,302,518.09
减：营业费用	52,371,520.48	49,967,203.97	152,873,213.78	146,208,262.45	35,372,331.03	33,037,889.24	118,531,037.61	113,945,709.95
管理费用	65,805,227.00	57,172,962.99	210,850,591.64	181,709,053.51	59,472,081.30	54,176,566.12	158,876,097.20	149,611,355.03
财务费用	55,117,843.40	50,067,541.13	159,927,881.97	143,762,018.18	50,758,859.97	47,609,080.71	147,409,933.48	139,534,225.44
三、营业利润	229,607,006.43	234,508,036.72	631,094,242.40	689,336,234.28	391,342,154.57	399,150,591.33	1,097,631,412.54	1,116,945,403.53
加：投资收益	(1,304,309.33)		5,075,550.33	(21,725,780.70)	(126,274.37)	(2,668,884.07)	4,019,561.80	(4,380,164.56)
补贴收入					130,579.70		130,579.70	
营业外收入	399,986.51	398,737.51	911,097.36	907,848.36	17,860,934.94	17,852,441.04	17,881,361.44	17,872,094.32
减：营业外支出	20,995.61		122,301.91	101,176.47	19,373,567.20	19,373,319.20	19,481,016.57	19,462,778.92
四、利润总额	229,985,997.34	233,692,464.93	636,958,588.18	668,417,225.97	389,840,727.64	395,560,829.31	1,100,190,898.91	1,110,974,554.37
减：所得税	77,088,813.42	77,088,813.42	220,577,684.57	220,577,684.57	128,821,805.38	130,535,073.61	366,621,602.94	366,621,602.94
减：少数股东损益	(3,616,467.57)		(31,458,637.79)		(4,006,833.24)		(10,783,655.46)	
加：未确认的投资损失								
五、净利润	156,513,651.49	156,513,651.49	447,839,541.40	447,839,541.40	265,025,755.50	265,025,755.50	744,352,951.43	744,352,951.43

2.3 报告期末股东总数及前十名无限售条件流通股东持股情况表

报告期末股东总数	145,033	
前十名无限售条件流通股股东持股情况		
股东名称(全称)	期末持有无限售条件流通股股份数量	种类(A、B、H 或其它)
中国平安人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品	4,821,402	A
中国银行－易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金	3,723,129	A
青岛国信实业有限公司	1,798,000	A
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L-CT001深	1,637,570	A
杨丙田	842,172	A
汪东凤	795,650	A
中国建设银行－博时裕富证券投资基金	790,647	A
王艳俊	717,380	A
王华玉	650,000	A
上海市上投房地产公司	625,833	A

2.4 报告期末可转债持有人总数及前十名持有人情况表

报告期末可转债持有人总数	2,665
前十名可转债持有人情况	
前十名可转债持有人情况	持有数量(张)
首钢总公司	4,005,000
中油财务有限责任公司	3,534,052
中国人寿保险股份有限公司	1,646,701
中国工商银行－兴业可转债混合型证券投资基金	888,140
中国人寿保险(集团)有限公司	840,718
银河－渣打－CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	699,889
上海盛歌(集团)有限公司	661,645
上海市企业年金发展中心	508,084
华泰财产保险股份有限公司	448,843
中国平安保险(集团)股份有限公司	444,446

2.4.1 转股价格历次调整情况及最新转股价格

2.4.1.1 根据2003年度股东大会批准的"每10股派3元(含税)"的分红派息方案和转债发行条款，公司董事会于2004年5月25日发布公告，首钢转债初始转股价格由5.76元下调至5.46元。调整后的转股价格于2004年5月31日生效。

2.4.1.2 2004年7月13至8月23日期间，公司股票价格首次符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2004年9月4日发布公告，暂不下调转股价格。

2.4.1.3 2004年9月6至11月5日期间，公司股票价格再次符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会于2004年11月20日发布公告，将公司转股价格由5.46元调至4.92元。11月24日执行修正后的转股价格。

2.4.1.4 2004年11月25至12月22日期间，公司股票价格第三次符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件，公司董事会2005年1月6日发布公告，将公司转股价格由4.92元调至4.43元，2005年1月7日执行修正后的转股价格。

2.4.1.5 2005年3月30日至5月19日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2005年6月1日发布公告，暂不下调转股价格。

2.4.1.6 根据2004年度股东大会批准的"每10股派4元(含税)"的分红派息方案和转债发行条款，公司董事会于2005年6月17日发布公告，首钢转债转股价格因派息由4.43元下调至4.03元。调整后的转股价格于2005年6月23日生效。

2.4.1.7 2005年6月1日至6月29日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2005年7月14日发布公告，暂不下调转股价格。

2.4.1.8 2005年7月15日至8月11日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2005年8月26日发布公告，将公司转股价格由4.03元调至3.63元，2005年8月27日执行修正后的转股价格。

2.4.1.9 2005年9月27日至12月14日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2005年12月29日发布公告，暂不下调转股价格。

2.4.1.10 2005年12月30日至2006年2月8日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2006年2月21日发布公告，将公司转股价格由3.63元调至3.27元，2006年2月23日执行修正后的转股价格。

2.4.1.11 根据2005年度股东大会批准的利润分配方案和转债发行条款，公司董事会于2006年4月5日发布公告，首钢转债转股价格因每10股派2.999990元(含税)现金红利由3.27元下调至2.97元。调整后的转股价格于2006年4月5日生效。

2.4.1.12 2006年2月23日至3月22日期间，公司股票价格符合转债募集说明书中发行条款规定的有关转股价格修正条款的条件。公司董事会2006年4月6日发布公告，暂不下调转股价格，仍为2.97元。

经上述调整后，首钢转债的最新转股价格为2.97元。

2.4.2 可转换公司债券发行后累计转股的情况

截止本报告期末，公司可转换公司债券已转股645,719股。

§3 管理层讨论与分析

报告期内，国内钢材市场价格较上年同期仍保持近6%的降幅。原燃材料市场价格虽同比有所降低，但主要品种降幅不大。以上因素是造成公司本期业绩较上年同期出现大幅下降的主要原因。

报告期内，公司主要经营情况，一是随着精品钢材生产线项目的投产，公司钢材产量同比提高了24%，增产69万吨，同时钢坯销量相应减少，但总体上实现了增收增利。主要产品毛利率由前一报告期7.22%提高至8.03%。二是通过深入攻指标、降消耗、进一步降低了生产成本，可比产品成本降低率较前期有进一步提高，由3.61%提高到4%以上。三是钢材出口有较大幅度增长，同比增加了46.6%，累计已达到了上年水平。四是通过强化生产组织，加强各生产工序平衡协调，铁、钢生产平稳顺行。上述措施确保公司取得了良好的经营业绩。

下一步，公司将加强产品结构优化，努力实现增产增收和节支降耗，全面完成年度经营生产的各项任务。

3.1.1 占主营收入或主营业务利润总额10%以上的主营行业或产品情况

□√适用 □不适用 单位：人民币元

	行业或品种	主营业务收入	主营业务成本	毛利率(%)
行业	冶金	16,098,483,287.68	14,806,413,396.66	8.03
	合计	16,098,483,287.68	14,806,413,396.66	8.03
	其中：关联交易	5,586,081,855.05	5,329,509,246.59	4.59
品种	钢材	9,957,987,930.39	8,943,925,521.72	10.18
	钢坯	6,129,660,623.29	5,851,727,793.21	4.53
	合计	16,087,648,553.68	14,795,653,314.93	8.03
	其中：关联交易	5,586,081,855.05	5,329,509,246.59	4.59

3.1.2 公司经营的季节性或周期性特征

□适用 □√不适用

3.1.3 报告期利润构成情况(主营业务利润、其他业务利润、期间费用、投资收益、补贴收入与营业外收支净额在利润总额中所占比例与前一报告期相比的重大变动及原因的说明)

□适用 □√不适用

3.1.4 主营业务及其结构与前一报告期相比发生重大变化的情况及原因说明

□适用 □√不适用

3.1.5 主营业务盈利能力(毛利率)与前一报告期相比发生重大变化的情况及其原因说明

□适用 □√不适用

3.2 重大事项及其影响和解决方案的分析说明

□适用 □√不适用

3.2.1 日常生产经营关联交易执行情况

本报告期内，公司日常生产经营关联交易的关联方、交易内容、定价依据、交易价格等情况，均按双方签订的合同内容执行。截止本报告期末，关联采购额为88.02亿元，关联销售额为72.94亿元，同比无重大变化。

3.2.2 可转债担保人盈利能力、资产状况和信用状况情况

本公司发行可转换公司债券的担保人为首钢总公司和中信银行。上述担保人的盈利能力、资产状况及信用状况良好，与为本公司提供担保之初比未发生重大变化。

3.2.3 本公司财务状况、资信状况良好，负债合理。

3.2.4 非经营性占用及清欠情况

□适用 □√不适用

3.3 会计政策、会计估计、合并范围变化以及重大会计差错的情况及原因说明

□适用 □√不适用

3.4 经审计且被出具"非标意见"情况下董事会和监事会出具的相关说明

□适用 □√不适用

3.5 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动的警示及原因说明

□适用 □√不适用

3.6 公司对已披露的年度经营计划或预算的滚动调整情况

□适用 □√不适用

3.7 原非流通股东在股权分置改革过程中做出的特别承诺及其履行情况

□√适用 □ 不适用

股东名称	特别承诺	承诺履行情况
首钢总公司	1、持有的原非流通股股份自获得上市流通权之日起24个月内不上市交易或者转让；上述24个月届满后12个月内，首钢总公司通过深交所挂牌交易出售股份数量不超过首钢股份总股本的5%，在该期限内减持价格不低于4.28元/股(在公司因送股、资本公积金转增股本或配股等情况而导致股份或股权数量发生变动时进行相应除权)。如有低于减持价格的卖出交易，卖出资金将划入上市公司账户归全体股东所有。 2、自非流通股获得流通权之日起三年，首钢总公司在首钢股份每年年度股东大会上依据相关规定履行程序提出分红议案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。现金分红金额不少于首钢股份当年实现的可分配利润的80%。 首钢总公司保证：如果不履行或者不完全履行承诺的，赔偿其他股东因此而遭受的损失。	报告期内，原非流通股东 -- 首钢总公司已履行了承诺。截止到2006年4月5日，已实施了对2005年度的利润分配超过当年实现的可分配利润80%的现金分红方案。

北京首钢股份有限公司董事会

二〇〇六年十月二十四日

(上接B63版)

企业名称	主要业务	本次购买前与本公司的主要关联交易	2005年与本公司的关联交易金额（万元）	本次购买后与本公司的关联交易
海螺集团	资产经营、投资	商标使用权许可	151.3	存在
		综合服务	275	存在
		办公场所租赁	租赁费117	存在
芜湖塑料	水泥包装袋生产	采购水泥包装袋	11284	无
宁昌公司	水泥包装袋生产	采购水泥包装袋	16954	无
海螺国贸	进出口、水运物流	代理出口	184,604（佣金1940）	无
		代理进口设备	33,424（佣金396）	
		直接物流服务	11132	
		组织第三方物流	53035	

2、促进海螺水泥T型发展战略实施

获港海螺、枞阳海螺、池州海螺和铜陵海螺基本公司海螺水泥实施沿江T型发展战略的主要熟料供应基地。四家子公司的拥有较好的资源和区位优势，具有良好的未来产能扩张潜力。随着T型发展战略的实施，本公司的水泥和熟料产品在华东地区的市场占有率稳步上升。为满足市场需求，作为本公司华东地区的主要熟料供应基地，获港海螺、枞阳海螺、池州海螺和铜陵海螺需要投入大量资金新建、扩建新的生产线和进行技术改造，以提高生产能力，生产效率和降低生产成本。四家子公司现有少数股权的持有者难以满足未来产能扩大和进一步技术改造的要求。本次资产购买完成后，海螺水泥将拥有获港海螺、枞阳海螺、池州海螺和铜陵海螺100%的股权，海螺水泥可以充分利用其良好的直接融资渠道，投入更充足的资本支持四家子公司的快速发展，加速海螺水泥整体T型发展战略的实施。

3、有利于业务整合，提升营运效率

本次购买海螺集团持有的海螺国贸、宁昌公司、芜湖塑料股权后，本公司的产业链将向前延伸到水泥包装产品的市场，向后延伸到水泥、熟料的出口贸易和货运物流，进一步提升本公司水泥业务的营运一体化。本公司将为其水泥和熟料产品业务建立一个全面综合配套的平台，优化管理水泥包装业务的品牌、生产、包装和物流运输流程，从而提高生产过程的整体营运效率。

尤其是海螺国贸成为本公司的控股子公司后，本公司不仅获得了一个进一步开拓国际市场良好平台，而且通过海螺国贸控股了为本公司提供的一站式船运输服务的海螺物流。由于本公司的产品运输主要通过内河航运，海螺物流成为本公司的子公司后，本公司将可以更好控制货物流向，扩大市场占有率，降低本公司的综合运输成本。

4、有利于提升海螺水泥的资产规模和盈利能力

由于本次购买的资产（尤其是海螺水泥的4家子公司）有较强的盈利能力，本次资产购买将不仅有助于提高海螺水泥的净资产规模而且将提升其整体盈利能力。按照本报告书第八章第一节披露的2005年模拟合并的会计报表计算，本次资产购买完成后较收购前海螺水泥净资产有21.91%的上升，净利润有75.72%的上升，每股收益将有42.64%的上升，净资产收益率将有44.23%的上升（详细的分析参见本章第三节）。获港海螺、枞阳海螺、池州海螺和铜陵海螺均正在实施可以有效降低燃料生产中能源成本的余热进行发电的余热发电项目，预计可于二00七年底前全部建成，余热发电项目的建成投产将进一步提升四家子公司的市场竞争力和盈利能力。

5、本次资产购买对海螺水泥财务影响的分析

以下我们将用备考合并报表的数据（本报告书第八章第一节披露的2004年、2005年备考合并利润表及2004年和2005年12月31日的备考合并资产负债表）与海螺水泥近两年的合并会计报表数据进行对比，从盈利能力、经营效率、资产负债结构等几个方面分析本次资产购买对海螺水泥可能的财务影响。

1、盈利能力的对比分析

		收购前海螺水泥	收购后海螺水泥（备考合并）	增长幅度
	主营业务收入（千元）	10,826,214	13,328,317	23.11%
	主营业务成本（千元）	8,314,129	10,676,614	28.42%
2005年	毛利率	22.59%	19.90%	－11.93%
	营业利润率	7.48%	7.21%	－3.63%
	净利润（千元）	406,892	714,998	75.72%
	主营业务收入（千元）	8,384,947	10,873,007	29.67%
	主营业务成本（千元）	5,582,759	7,920,554	41.88%
2004年	毛利率	33.82%	27.15%	－17.26%
	营业利润率	20.96%	17.53%	－16.39%
	净利润（千元）	739,567	1,554,030	110.13%

从上表可以看到，备考合并的收购后海螺水泥的净利润比收购前有大幅度提高，而且明显高于本次资产购买后本公司股本增加的幅度（24.75%）。净利润增长主要来源于收购前海螺水泥合并报表中的池州海螺、获港海螺、铜陵海螺、枞阳海螺四间子公司少数股东损益成为备考合并收购后海螺水泥的净利润，以及海螺国贸、宁昌公司和芜湖塑料各并进入海螺水泥新增的净利润。

备考合并的收购后海螺水泥的主营业务收入的增长主要是来源于海螺国贸为（除本公司外）其他客户提供代理进出口或其他服务产生的业务收入；宁昌公司和芜湖塑料两公司由于其主要业务系向本公司提供水泥包装袋产品，两家公司的大部分主营业务收入在备考合并报表中已经抵消。池州海螺、获港海螺、铜陵海螺、枞阳海螺在收购前已经是本公司合并报表的子公司，因此备考合并收购后海螺水泥的主营业务收入不因收购这四间子公司的股权而增长。

备考合并的收购后海螺水泥的主营业务成本增长幅度高于主营业务收入增长幅度，毛利率和净利率都比收购前有所下降，其主要的原因是新增的主营业务收入和成本均主要来自海螺国贸从事的代理业务和其他贸易类业务。此类业务的主营业务收入规模大、主营业务成本高，毛利率和营业利润率相对海螺水泥现有的水泥、熟料生产销售业务明显偏低。2005年海螺国贸的毛利率和营业利润率分别为3.9%和5.1%（根据第六章一（三）经审计海螺国贸的2005年利润表数据计算），明显低于收购前海螺水泥的22.59%的毛利率和7.48%的营业利润率。虽然海螺国贸的毛利率水平相对较低，但是由于其总资产周转率和权益乘数明显高于收购前的海螺水泥，海螺国贸净资产收益率水平明显高于收购前海螺水泥的净资产收益率。

2、资产运营效率的对比分析

		收购前海螺水泥	收购后海螺水泥（备考合并）	增长幅度
2005年	存货周转率(次)	9.09	12.09	33.04%
	应收账款周转率(次)	86.25	193.93	124.85%
	流动资产周转率(次)	3.09	3.22	4.34%
	固定资产周转率(次)	0.81	0.88	8.55%
	净资产周转率(次)	1.94	1.91	－1.33%
	总资产周转率(次)	0.61	0.66	8.98%
2004年	存货周转率(次)	8.44	9.84	16.60%
	应收账款周转率(次)	197.92	180.71	－8.69%
	流动资产周转率(次)	2.47	2.49	0.62%
	固定资产周转率(次)	0.79	0.93	17.22%
	净资产周转率(次)	1.67	1.63	－2.57%
	总资产周转率(次)	0.57	0.64	12.93%

由于池州海螺、获港海螺、铜陵海螺、枞阳海螺在收购前已经是本公司合并报表的子公司，因此对这四家公司的收购不影响除净资产周转率外的其他周转率指标。由于本次收购这四家公司股权对应的少数股东权益成为收购后海螺水泥的新增净资产，而主营业务收入并未因收购这四家子公司而增长，因此净资产周转率的指标有所下降。

备考合并的收购后海螺水泥存货、固定资产、总资产周转率指标均有所提高，主要原因是收购海螺国贸的带来的影响（宁昌公司、芜湖塑料净资产规模相对较小）。海螺国贸由于其从事的代理和贸易业务，具有主营业务收入规模大、流动资产规模大、固定资产规模小、周转率高特点。根据经审计海螺国贸的2005年财务报告计算，海螺国贸的存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率分别为17.28倍、58.65倍、3.08倍，明显高于收购前海螺水泥的存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率水平。

备考合并的收购后海螺水泥的应收帐款周转率的大幅度提高主要原因一方面是收购海螺国贸带来了较大幅度销售收入的增长，另一方面海螺水泥和海螺国贸间的较大金额应收帐款由于本次收购而抵消，导致整个备考合并收购后海螺水泥的应收帐款大幅度减少。

3、资产负债结构和偿债能力分析

1） 资产负债结构分析

		收购前海螺水泥	收购后海螺水泥备考合并	增长幅度
2005年	资产总额（千元）	19,242,026	20,049,550	4.20%
	净资产总额（千元）	5,711,434	6,962,522	21.90%
	应收帐款占资产比例	2.65%	0.34%	－87.06%
	流动资产占总资产比例	17.79%	20.62%	15.91%
	固定资产占总资产比例	78.43%	75.61%	－3.60%
	负债总额（千元）	12,387,799	12,895,799	4.10%
	资产负债	64.38%	64.32%	－0.09%
2004年	资产总额（千元）	16,067,170	16,891,334	5.13%
	净资产总额（千元）	5,467,280	6,682,660	22.23%
	应收帐款占资产比例	2.56%	0.36%	－86.09%
	流动资产占总资产比例	22.34%	25.90%	15.94%
	固定资产占总资产比例	72.85%	69.51%	－4.58%
	负债总额（千元）	9,428,708	9951769	5.55%
	资产负债率	58.68%	58.92%	0.40%

本次同海创公司购买获港海螺、枞阳海螺、池州海螺、铜陵海螺四间公司股权的支付方式为向海创公司发行股份（不涉及任何新增负债），同时在收购前四间子公司已经是本公司合并报表的子公司，因此向海创公司购买四家子公司对收购后备考合并的本公司的资产负债表的影响主要体现在净资产总额的增加，而不对其他资产负债结构发生影响。

本次向海螺集团购买三间子公司的股权支付方式为向海螺集团发行股份（不涉及任何新增负债），因此仅宁昌公司、芜湖塑料、海螺国贸三间公司自身的资产负债结构会对购买后海螺水泥的资产负债结构发生影响。由于该三间公司中资产规模较大的海螺国贸主营业务为代理和贸易类业务，其流动资产规模较大、固定资产规模较小，使得备考合并收购后海螺水泥的流动资产占总资产比例上升而固定资产占总资产比例下降。由于前点所述的原因备考合并收购后海螺水泥应收帐款大幅度减少，应收帐款占资产的比例有明显的下降。

备考合并收购后海螺水泥净资产规模有了明显扩大，但整个资产负债结构保持基本稳定，资产负债率水平没有明显的变化。

2）偿债能力及资产流动性分析

		收购前海螺水泥	收购后海螺水泥（备考合并）	增长幅度
2005年	流动比例	0.46	0.52	13.69%
	速动比例	0.33	0.38	15.34%
	资产负债率	64.38%	64.32%	－0.09%
	已获利息倍数	2.99	3.29	10.17%
	长期债务/股东权益	0.87	0.72	－17.61%
2004年	流动比例	0.59	0.66	11.72%
	速动比例	0.45	0.49	8.91%
	资产负债率	58.68%	58.92%	0.40%
	已获利息倍数	8.18	8.67	6.04%
	长期债务/股东权益	0.61	0.50	－18.69%

本次资产购买支付的方式为向海螺集团和海创公司发行股份，不涉及任何新增负债，收购行为本身不会对海螺水泥的偿债能力有负面的影响。本次收购对海螺水泥偿债能力及资产流动性的影响主要来自宁昌公司、芜湖塑料、海螺国贸三间公司自身的偿债能力、资产流动性与海螺水泥的不同。海螺水泥由于其行业特点流动资产占总资产的比例小、流动比率、速动比率较低，而三间公司中资产规模最大的海螺国贸属于贸易性公司，其流动资产占总资产比例非常大，且流动比率、速动比率远高于海螺水泥目前水平。因此本次购买完成后海螺水泥的流动比率、速动比率均有所上升。

由于宁昌公司、芜湖塑料、海螺国贸三间公司没有长期债务，短期的有息负债规模亦相对较小，同时本次资产购买大幅度增加了净资产总额，因此备考合并收购后海螺水泥的已获利息倍数、长期债务/股东权益等反映长期偿债能力的指标相比收购前海螺水泥有所改善。

4、每股收益、净资产收益率、每股净资产的比较分析

		收购前海螺水泥	收购后海螺水泥备考合并	增长幅度
2005年	每股收益元/股）	0.32	0.46	42.64%
	净资产收益率	7.12%	10.27%	44.23%
	每股净资产(元/股）	4.55	4.44	－2.31%
2004年	每股收益元/股）	0.8	0.99	24.01%
	净资产收益率	18.45%	23.25%	26.04%
	每股净资产(元/股）	4.35	4.27	－1.93%

本次向海创公司购买本公司四间控股子公司的股权采用了可比市盈率的方法确定收购价格。本公司四间子公司收购价格除以该部分股权对应的净利润得到的收购市盈率明显要低于收购前海螺水泥的市盈率水平。以2005年为例，四间子公司的收购价格对应的2005年收购市盈率为21.33倍，而公布本次资产购买方案前二十个交易日均价13.30元计算海螺水泥2005年历史市盈率为41.56倍。主要由于上述原因，备考合并收购后海螺水泥的每股收益要相比收购前海螺水泥有较大幅度的提高。

由于本次购买的主要标的公司获港海螺、枞阳海螺、池州海螺、铜陵海螺及海螺国贸的净资产收益率的水平均明显高于收购前海螺水泥的净资产收益率，因此备考合并收购后海螺水泥的净资产收益率水平有较大幅度的提高。

由于本次购买获港海螺、枞阳海螺、池州海螺、铜陵海螺属于同一控制下的企业合并，本次购买本公司四间子公司的股权在收购完成后将以其对应的账面净资产入帐。备考合并收购后海螺水泥的净资产增长幅度略低于股本的增长幅度，因此备考合并收购后海螺水泥的每股净资产相比收购前海螺水泥略有下降。

整体而言，由于本次资产购买的主要对象是已属于海螺水泥合并报表范围内的获港海螺、枞阳海螺、池州海螺、铜陵海螺四家子公司少数股东权益，海螺集团三家公司的股权相对于本次资产购买的总价值和收购后海螺水泥的净资产中的比重较小，并且本次资产购买支付方式为新增股份。因此本次资产购买对海螺水泥的重大影响主要集中于净资产、净利润、股份总数这三个方面，以这三个指标为基础计算的相关指标也会受到较大影响。由于本次资产购买标的公司收益水平较高，资产购买定价合理，备考合并收购后海螺水泥的每股收益和净资产收益率相对收购前有较大幅度的提升。因此本公司管理层认为：本次资产购买对本公司有正面的财务影响。

四、重大投资项目及对本次资产购买的影响

获港海螺、枞阳海螺、池州海螺、铜陵海螺四家子公司在建的纯低温余热发电项目的基本情况如下：

公司	生产线	发电机装机容量（kwh）	预计投产日期
铜陵海螺	2×5000T/D	16300	2007年2月
铜陵海螺	2×10000T/D	30500	2007年12月
池州海螺	2×5000T/D	17000	2006年11月
池州海螺	1×8000T/D	11600	2007年10月
获港海螺	2×2500T/D&1×5000T/D	18500	2007年10月
枞阳海螺	2×2500T/D&1×5000T/D	18500	2007年3月
枞阳海螺	1×10000T/D	15000	2007年12月
小计		127,400.00	

四家子公司的余热发电项目从2006年1季度开始陆续开工建设，池州海螺余热发电项目预计2006年11月投产，其他三家公司的余热发电项目预计可于2007年底建成投产。四公司在建的余热发电全部建成后，将具备每年9亿度左右的供电能力，可满足四家公司目前用电总量的50%左右。根据四家公司在建余热发电项目的可行性研究报告，其发电成本比公司平均电价低0.4元/度左右（约为73%）。在目前能源价格持续上升宏观经济环境下，四家公司的余热发电发电项目将降低四家公司的能源成本，提高公司的市场竞争能力。

第十章 本次资产购买的合规性分析

本次重大资产购买符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及中国证监会颁布的《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》的有关规定。

一、本次向特定对象发行股份购买资产完成后，本公司仍然具备股票上市条件

根据拟购买资产价格和向特定对象发行股份增发价格，本次资产购买完成后，海螺水泥的总股本增加到1,566,434,193股，其中海螺集团持股645,235,147股，占41.19%；海创公司持股287,999,046股，占18.39%；其他A股股东持股200,000,000股，占12.77%；H股股数为433,200,000股，占27.66%。海螺集团仍将为本公司第一大股东，本公司在最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；公司满足《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券法》以及《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。因此，本次向特定对象发行股份购买资产完成后，本公司仍具备继续上市的条件。

二、本次向特定对象发行股份购买资产完成后，本公司具备持续经营能力

本次资产购买符合国家有关产业政策，不存在因违反法律、法规和规范性文件而导致公司无法持续经营的情形。本次资产购买完成后，海螺水泥的主营业务保持不变，资产质量与盈利能力得到进一步提高，公司具备良好持续经营能力。本次资产购买将使得海螺水泥的产业链更加完整，对核心子公司的控制力加强，公司抵抗行业周期风险的能力进一步提高，有利于加强海螺水泥自身的持续经营能力。

三、本次向特定对象发行股份购买资产涉及的资产产权清晰，不存在债权债务纠纷的情况

截至本报告书出具之日，海螺集团和海创公司对出售的公司对出售的股权拥有合法的所有权，不存在产权纠纷或潜在争议；标的公司的主要经营性资产也不存在产权纠纷或潜在争议。

四、本次向特定对象发行股份购买资产不存在损害上市公司及全体股东利益的情形

本次向特定对象发行股份购买资产遵循公开、公平、公正的原则，资产买卖双方主体合格，意思表示真实，内容与执策程序合法，资产与股票发行定价符合国家相关规定。通过本次向特定对象发行股份购买资产，有效地减少了与控股股东的关联交易，提升了上市公司整体盈利能力，本次向特定对象发行股份购买资产有利于上市公司和全体股东的利益。

综上所述，本次交易符合《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》第四条的要求。

第十一章 公司法人治理结构及独立性

海螺水泥严格按照《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《香港联合交易所证券上市规则》等有关法律法规的要求规范运作，建立了较完善的法人治理制度。

一、本次发行对海螺水泥法人治理结构的影响分析

海螺水泥本次向特定对象发行股份购买资产主要通过为海螺集团提供水泥和其他对控制的四家子公司，不涉及对公司董事会和监事会进行改组，重新选聘高级管理人员等事宜，不改变公司法人治理结构，也不影响管理层的稳定。

在收购完成后，海螺集团仍然为海螺水泥第一大股东，实际控制人仍然为安徽投资集团；此外，海创公司承诺，在持股期间，不向海螺水泥推荐董事、监事人选，不会影响原有法人治理结构的稳定性和独立性。因此，在本次向特定对象发行股份购买资产完成后，本公司仍然保持完善、独立的法人治理结构。本公司与大股东、实际控制人及其关联企业之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面保持独立。

二、公司治理情况

海螺水泥严格遵照中国《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》和中国证券监督管理委员会（"中国证监会"）颁发的有关法规的要求，以及上海证券交易所《股票上市规则》和香港联合交易所有限公司《证券上市规则》的要求，根据公司发展和外部经济环境的变化，不断加强股东会、董事会、监事会制度建设，建立了高效的运行机制，制定了合理的工作程序，形成了各司其职、有效制衡、科学决策、协调运作的法人治理结构；以独立董事为主的董事会专