



**HONGSHI**

**红狮控股集团有限公司**

(住所：浙江省金华市兰溪市东郊上郭)

**公开发行 2018 年扶贫专项公司债券**

**募集说明书摘要**

**(面向合格投资者)**

主承销商/债券受托管理人/簿记管理人



**国泰君安证券股份有限公司**  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号)

签署日期：2018年10月25日

## 声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者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上交所网站。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。

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式

征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本期债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》和债券受托管理人报告将登载于证券监管部门指定的信息披露媒体。上述文件将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，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。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、本公司长期主体评级为 AAA，本期债券评级为 AAA，本期公司债券将面向合格投资者公开发行。发行人截至 2018 年 6 月末的所有者权益合计（合并报表口径）为 1,822,469.37 万元，其中归属于母公司所有者权益合计 1,357,313.87 万元。本期债券上市前，本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 151,783.03 万元（2015 年度、2016 年度及 2017 年度经审计的合并报表中归属于母公司股东净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

本期债券发行依据《公司债券发行与交易管理办法》及其他现行法律、法规和上海证券交易所等机构发布的规范性文件的规定。投资者投资本期债券的限制等具体事宜以相应主管机构的意见为准。

二、本期债券发行对象为合格投资者。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，合格投资者需要符合《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规限定的资质条件。

三、本期债券发行后拟安排在上海证券交易所上市交易，由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，本公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所上市，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此，投资者应清楚所面临的潜在风险，即投资者可能无法立即出售其持有的本期债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资收益水平相当的收益。

四、本公司的各项业务主要依托本部及各控股子公司开展，合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本募集说明书“第六节财务会计信息”中，主要以合并财务报表来进行财务分析。

五、经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券评级为 AAA，该级别反映公司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。本次债券申报时，发

行人主体评级为 AA+，但鉴于发行人区域竞争实力逐步增强、成本控制能力和盈利能力较强等利好因素，2018 年 1 月 10 日，中诚信证券评估有限公司将发行人主体评级由 AA+提升为 AAA；2018 年 8 月 23 日，中诚信证券评估有限公司维持发行人主体评级为 AAA，评级展望为稳定。考虑到信用评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，在本期债券存续期内，若出现任何影响公司信用级别或债券信用级别的事项，致使评级机构调低公司主体或本期债券的信用级别，都将会对投资者利益产生不利影响。

同时，根据相关主管部门的监管要求和评级机构的业务操作规范，在本期公司债券存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，中诚信证评将对其进行跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，中诚信证评将持续关注本公司外部经营环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。

六、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，对于所有债券持有人（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取得本期债券的持有人）均有同等约束力。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次债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

七、发行人未来或将面临较大资本支出压力的风险。发行人作为国家发改委、国土资源部和中国人民银行联合发文重点支持的十二家全国性大型水泥企业之一（发改运行〔2006〕3001 号），在水泥项目投资、重组兼并、土地审批、信贷核准等方面享受优先支持政策。近几年，发行人根据水泥行业的政策导向，充分利用国家对大型水泥企业的政策支持，借助“一带一路”国家战略，生产规模不断扩大，未来发行人仍将进一步合理扩大水泥生产规模。根据投资计划，发行人 2018 年 7-12 月在建项目拟投资 7.77 亿元，未来两年拟投入金额约为 16.87 亿元。因此，发行人未来资本支出控制在合理范围内，但仍会带来一定的资本支出压力。

八、发行人投资控股型架构对偿债能力影响的风险。发行人为控股型企业，

具体的经营业务由下属子公司负责,但发行人对下属子公司具有较强的控制能力,每年度的分红收益具有较好的来源保证。发行人下属子公司每年度向集团母公司的分红主要根据经营个体的经营效益以及集团对子公司未来发展规划的布局。2015-2017 年度,发行人母公司口径的总资产分别为 786,979.73 万元、1,233,443.13 万元和 1,423,086.59 万元,投资净收益分别为 51,157.84 万元、158,019.17 万元和 23,769.19 万元,净利润分别为 45,655.02 万元、155,538.01 万元和 118.44 万元。由上可知,发行人母公司具有较强的资产实力和较好的利润收益;此外,若本次债券募集资金运用于下属并表子公司,基于发行人对下属子公司较强的控制力和年度分红,发行主体偿债资金来源具有保障。总的来说,发行人充分控制下属子公司,偿债资金来源不存在重大不确定性,故投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。

九、发行人其他应收款余额较大的风险提示。发行人及其子公司因其业务经营需要,存在金额较大的其他应收款。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末,发行人其他应收账款分别为 9.84 亿元、8.21 亿元、10.08 亿元和 8.87 亿元,占同期总资产比例分别为 3.79%、2.63%、2.87%和 2.36%。发行人其他应收款金额较大,若后期对手方经营情况或政府政策变化,公司将存在一定的回收风险。

十、因起息日在 2018 年 1 月 1 日之后,且为扶贫专项债券,故本期债券名称定为“红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券”。本期债券名称变更不改变原签订的与本次公司债券发行相关的法律文件效力,原签署的相关法律文件对更名后的公司债券继续具有法律效力。前述法律文件包括但不限于《关于红狮控股集团有限公司公开发行 2017 年公司债券之债券受托管理协议》、《红狮控股集团有限公司公开发行 2017 年公司债券之债券持有人会议规则》等文件。

十一、关于发行人主体评级及债项评级变化的提示。本次债券申报时,发行人主体评级为 AA+,债项评级亦为 AA+,但鉴于发行人经营、财务等方面利好,本次债券评级机构中诚信证券评估有限公司将发行人主体评级由“AA+”提升为“AAA”,本期债券债项评级亦同步提升为“AAA”。发行人主体及债项级别调整系评级机构基于公司经营、财务等综合情况所做调整,请投资者注意。

十二、根据《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者中的机构投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格机构投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

## 目 录

声明 .....	1
重大事项提示 .....	3
释义 .....	9
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>12</b>
一、本次债券的核准情况及核准规模.....	12
二、本期债券发行的基本情况及发行条款.....	12
三、本期债券发行及上市交易安排.....	12
四、本期债券发行的有关机构.....	14
五、认购人承诺.....	18
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	18
<b>第二节 发行人及本期债券的资信状况 .....</b>	<b>19</b>
一、本期债券的信用评级情况.....	19
二、信用评级报告的主要事项.....	19
三、发行人主要资信情况.....	21
<b>第三节 发行人基本情况 .....</b>	<b>25</b>
一、发行人概况.....	25
二、发行人历史沿革情况.....	25
三、对其他企业的重要权益投资情况.....	34
四、股权结构、控股股东和实际控制人情况.....	45
五、发行人的独立性情况.....	48
六、现任董事、监事和高级管理人员的情况.....	49
七、发行人主要业务情况.....	53
八、发行人治理结构和组织结构情况.....	91
九、相关机构、人员违法违规情况.....	96
十、发行人内部管理制度建立及运行情况.....	97
十一、关联方、关联关系、关联交易情况.....	102
十二、发行人信息披露及投资者关系管理的相关制度安排.....	104
<b>第四节 财务会计信息 .....</b>	<b>107</b>
一、    财务报表编制及审计意见.....	107
二、    发行人近三年及一期合并报表范围变动情况.....	107
三、    会计政策及会计估计的变更情况.....	116
四、    发行人最近三年及一期的财务报表.....	118

五、管理层讨论与分析.....	126
六、发行人有息债务情况.....	151
七、本期公司债券发行后发行人资产负债结构的变化.....	153
八、资产抵押、质押、其他被限制处置事项.....	154
九、其他重要事项.....	156
<b>第五节 募集资金运用 .....</b>	<b>159</b>
一、募集资金用途及使用计划.....	159
二、本次公司债券募集资金投向.....	159
三、本期债券募集资金用于“精准扶贫项目”情况.....	161
四、募集资金运用对本公司财务状况的影响.....	163
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>165</b>
一、备查文件目录.....	165
二、查阅时间.....	165
三、查阅地点.....	165

## 释义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/本公司/红狮集团/红狮控股集团	指	红狮控股集团有限公司
本次债券	指	经发行人股东会会议通过，并经中国证监会“证监许可【2017】1741号”文核准向合格投资者公开发行不超过30亿元的公司债券
本期债券	指	发行人公开发行的“红狮控股集团有限公司公开发行2018年扶贫专项公司债券”
本次发行	指	本次债券的公开发行（面向合格投资者）
债券持有人/投资者	指	通过认购、受让、接受赠与、承继等合法途径取得并持有本期债券的主体
我国/中国	指	中华人民共和国
财政部	指	中华人民共和国财政部
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
登记结算机构/债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
主承销商/债券受托管理人/簿记管理人/国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
会计师事务所/审计机构	指	北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	指	浙江国权明达律师事务所
中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《红狮控股集团有限公司公开发行2018年扶贫专项公司债券募集说明书（面向合格投资者）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《红狮控股集团有限公司公开发行2018年扶贫专项公司债券募集说明书摘要（面向合格投资者）》
《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》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
新企业会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》和38项具体准则，及此后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《关于红狮控股集团有限公司公开发行2017年公司债券之债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《红狮控股集团有限公司公开发行2017年公司债券之债券持有人会议规则》及其变更和补充
公司章程	指	红狮控股集团有限公司章程
董事会	指	红狮控股集团有限公司董事会
监事会	指	红狮控股集团有限公司监事会

近三年及一期	指	2015 年、2016 年、2017 及 2018 年 1-6 月
近三年	指	2015 年、2016 年及 2017 年
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
交易日	指	上交所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府制定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
年利息	指	计息年度的利息
熟料	指	以石灰石和粘土为主要原料，按适当比例配制成生料，烧至部分或全部熔融，并经冷却而获得的半成品。
新型干法水泥工艺	指	预分解水泥窑的新型干法水泥生产线，是在悬浮预热器窑的基础上发展起来的，在悬浮预热器和回转窑之间增设一个分解炉并在其中加入 30%~60%的燃料，使燃料的燃烧放热过程与生料的吸热分解过程同时在悬浮态或流化态下极其迅速的进行，将原来在窑内以堆积状态进行的物料预热及碳酸钙分解过程，移到悬浮预热器和分解炉内以悬浮状态下进行，使生料中碳酸盐的分解过程在入回转窑前基本完成，入窑生料的表观分解率可以从原来悬浮预热器窑的 40%左右提高到 85%~95%。
CDM/清洁发展机制	指	根据《京都议定书》的决议所定下的 CDM 项目，是 CleanDevelopmentMechanism 的简称，该项目主要为应对全球气候变化的影响而确立了发达国家与发展中国家开展合作的清洁发展机制，项目的重点领域是提升能源效率、开发利用新能源和可再生能源及回收利用甲烷和煤尘气。
助磨剂	指	水泥助磨剂，是一种化学外加剂，在水泥粉磨过程中掺入少量即可改善粉磨过程，为了提高粉磨效率，降低粉磨电耗，提高水泥粉磨细度和水泥强度，在不改变工厂现有工艺和设备条件的前提下，在粉磨过程中，添加微量或少量的助磨剂去影响粉磨作业的机械力。
C3A	指	铝酸三钙，是硅酸盐水泥熟料中暗色中间体的主要组成部分。当熟料铝氧率大于 1.6 且慢冷时，C3A 呈显著的四方片状晶。结构中有较多的空隙，使水容易进入而水化较快，故含 C3A 高的水泥早期强度增长速度较快。C3A 会引起水泥急凝，生产中加入石膏使水泥缓凝，主要是延缓 C3A 的水化。C3A 可提高水泥的早期强度。
FCaO	指	游离氯化钙，在水泥水化、硬化的过程中，FCaO 在水泥具有一定的强度后才开始水化，并伴随一定的体积膨胀，从而导致混凝土内部产生巨大的膨胀应力，致使混凝土的强度急剧下降。当膨胀应力超过混凝土的强度极限时，就会引起混凝土的开裂和损坏。
浙江红狮	指	浙江红狮水泥股份有限公司
建德红狮	指	建德红狮水泥有限公司
桐庐红狮	指	桐庐红狮水泥有限公司
高安红狮	指	高安红狮水泥有限公司
漳平红狮	指	漳平红狮水泥有限公司
宜良红狮	指	宜良红狮水泥有限公司
龙里红狮	指	龙里红狮水泥有限公司
长宁红狮	指	长宁红狮水泥有限公司

江油红狮	指	江油红狮水泥有限公司
邻水红狮	指	邻水红狮水泥有限公司
会昌红狮	指	会昌红狮水泥有限公司
武鸣红狮	指	广西武鸣锦龙建材有限公司
大田红狮	指	大田红狮水泥有限公司
库车红狮	指	库车红狮水泥有限公司
衡阳红狮	指	衡阳红狮水泥有限公司
抚州红狮	指	抚州红狮水泥有限公司
兰州红狮	指	兰州红狮水泥有限公司
崇左红狮	指	崇左红狮水泥有限公司
安仁红狮	指	建德红狮安仁建材有限公司
青龙山	指	浙江青龙山建材有限公司
龙海红狮	指	龙海红狮水泥有限公司
小额贷	指	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司
漳州紫金	指	漳州紫金建材有限公司
缙云红狮	指	缙云红狮水泥有限公司

本期债券募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一节 发行概况

### 一、本次债券的核准情况及核准规模

1、发行人拟发行总规模 30 亿元公司债券事项于 2017 年 1 月 7 日经发行人临时董事会会议审议通过，并于 2017 年 1 月 7 日经发行人股东会会议通过。

2、本次债券于 2017 年 9 月 26 日经中国证监会“证监许可【2017】1741 号”文核准公开发行，核准规模为 30 亿元。

### 二、本期债券发行的基本情况及发行条款

1、**债券名称：**红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券。

2、**发行主体：**红狮控股集团有限公司。

3、**发行规模及发行安排：**本次债券发行规模为人民币 30 亿元，可分期发行，附超额配售选择权。本期债券为第二期发行，发行规模拟不超过人民币 3 亿元（含 3 亿元）。

4、**票面金额和发行价格：**本期债券票面金额为 100 元，按面值发行。

5、**债券期限：**本期债券期限为 3 年期，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

6、**债券形式：**实名制记账式公司债券。

7、**债券利率及确定方式：**本期债券为固定利率，票面利率将根据网下簿记建档结果确定，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致，并经监管部门备案后确定。

8、**募集资金专项账户：**本期债券将在银行开立募集资金专项账户。

9、**起息日：**本期债券的起息日为 2018 年 10 月 31 日。

10、**利息登记日：**债券存续期内每年 10 月 31 日之前的第 1 个交易日为本期债券利息登记日。

11、**发行人调整票面利率选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 2 年末调整本期债券后 1 年的票面利率。发行人在本期债券第 2 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信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利

率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

**12、投资者回售选择权：**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第 2 个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。若投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人，须于发行人调整票面利率公告日期起 5 个交易日内进行登记，本期债券第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上海证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

**13、付息日：**本期债券的付息日为债券存续期内每年的 10 月 31 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 2019 年至 2020 年每年的 10 月 31 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（顺延期间不另计利息）。

**14、兑付日：**本期债券的兑付日为 2021 年 10 月 31 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 10 月 31 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（顺延期间不另计利息）。

**15、还本付息的方式：**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。

**16、支付方式：**本期债券本息的偿付方式按照债券登记机构的相关规定办理。

**17、利息支付金额：**本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额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对应的票面年利率的乘积。

**18、本金兑付金额：**本期债券的本金兑付金额为投资者于本金兑付日持有的本期债券票面总额。

**19、债权登记日：**确定有权出席债券持有人会议的债券持有人的日期。

**20、担保情况：**本期债券为无担保债券。

**21、信用等级及资信评级机构：**经中诚信证券评估有限公司综合评定，公司的主体长期信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

**22、债券受托管理人：**国泰君安证券股份有限公司。

**23、发行方式：**本期债券发行采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式，网下

申购由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。具体发行方式详见发行公告。

**24、发行对象：**本期债券发行对象为合格投资者。

**25、向公司股东配售的安排：**本期债券不向公司股东优先配售。

**26、募集资金用途：**拟用于包括补充流动资金、偿还有息债务等公司正常业务经营所需资金。

**27、簿记管理人：**本期债券的簿记管理人为国泰君安证券股份有限公司。

**28、承销方式：**本期债券由主承销商国泰君安负责组建承销团，以承销团余额包销的方式承销。

**29、税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者认购本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

**30、质押式回购安排：**发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按证券登记机构的相关规定执行。

### 三、本期债券发行及上市交易安排

**1、上市交易地点：**上海证券交易所

**2、发行公告刊登日期：**2018年10月26日

**3、网下簿记建档日：**2018年10月29日

**4、发行首日：**2018年10月30日

**5、预计发行期限：**2018年10月30日至2018年10月31日

本期债券发行结束后，发行人将向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请，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

名称：红狮控股集团有限公司

法定代表人：章小华

住所：浙江省金华市兰溪市东郊上郭

办公地址：浙江省兰溪市灵洞乡上郭村

联系人：章旭喜、姜建洪、周璐

电话：0579-88256859

传真：0579-88256790

## （二）主承销商

名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：杨德红

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

办公地址：上海浦东新区东园路 18 号中国金融信息中心 10 层

联系人：周杰、张睿

电话：021-38676666

传真：021-50688712

## （三）发行人律师

名称：浙江国权明达律师事务所

负责人：丁志坚

住所：义乌市稠江街道江滨西路 311 号 A 座 7 楼

办公地址：义乌市稠江街道江滨西路 311 号 A 座 7 楼

经办律师：丁志坚、盛俏娜

电话：0579-85321161

传真：0579-85050183

## （四）会计师事务所

名称：北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）

会计师事务所负责人：丁文

住所：北京市朝阳区关东店北街 1 号 2 幢 13 层

办公地址：北京市朝阳区关东店北街一号（国安大厦 13 层）

签字注册会计师：王永诗、张建民、卢峰安

电话：010-65950411

传真：010-65955570

#### **（五）资信评级机构**

名称：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：闫衍

住所：上海市青浦区工业园区郑一工业区 7 号 3 幢 1 层 C 区 113 室

办公地址：上海市青浦区工业园区郑一工业区 7 号 3 幢 1 层 C 区 113 室

评级人员：辜锡波、陈小中、乔明星

电话：021-60330988

传真：021-60330991

#### **（六）债券受托管理人、簿记管理人**

名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：杨德红

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

办公地址：上海浦东新区东园路 18 号中国金融信息中心 10 层

联系人：周杰、张睿

电话：021-38676666

传真：021-50688712

#### **（七）募集资金专项账户开户银行**

名称：中国民生银行股份有限公司杭州朝晖支行

负责人：陈波

住所：浙江省杭州市下城区东新路 676 号西联商务中心 1-2 层

办公地址：浙江省杭州市下城区东新路 676 号西联商务中心 1-2 层

联系人：宋然

电话：0571-88199820

传真：0571-85265947

#### **（八）国泰君安募集资金收款银行**

账户名称：国泰君安证券股份有限公司

开户银行：兴业银行上海分行营业部

银行账户：216200100100396017

现代化支付系统号：309290000107

#### **（九）本期债券申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东新区浦东南路 528 号

办公地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号

电话：（021）68808888

传真：（021）68804868

#### **（十）本期债券登记、托管、结算机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

负责人：聂燕

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

电话：（021）38874800

传真：（021）68870311

## 五、认购人承诺

认购、购买或以其他合法方式取得本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排；

（四）投资者认购本期债券视作同意国泰君安作为本期债券的债券受托管理人，并视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定；

（五）投资者认购本期债券视作同意发行人与债券受托管理人为本次债券共同制定的《债券持有人会议规则》。

## 六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

## 第二节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请了中诚信证券评估有限公司对本期债券的资信情况进行评级。根据中诚信证评出具的《红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）评级信用结论及标识所代表的涵义

经中诚信证评综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。基于对公司主体信用和本期债券偿付保障的分析评估，中诚信证评评定本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映公司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

主要优势：

1、区域竞争实力逐步增强。公司是国家重点支持的 12 家全国性大型水泥企业及浙江省工业行业龙头骨干企业之一，产能分布于全国十个省份，其在浙江、福建、江西等省份的市场占有率较高，区域竞争实力持续增强。

2、成本控制能力较强。公司从技术和原料等方面实现对成本的控制，现有生产线多为自建，且规模大多在 4,000t/d 及以上，规模效应较强；此外，公司采用目前国际上最先进的新型干法窑外预分解技术，并全部配备纯低温余热发电项目，生产能耗和电耗水平在行业内具有较强的竞争力，公司具备较强的成本控制能力和成本竞争优势。

3、收入及盈利规模增长较快。随着近年产能持续扩张、区域竞争力提升以及水泥市场行情的回暖，公司水泥产品销售量价齐升，带动营业收入及盈利规模增长较快。

4、财务结构较稳健。2017 年末公司资产负债率和总资本化比率分别为 51.79%和 45.91%，较上年末分别下降 6.34 个百分点和 7.03 个百分点；2018 年 6 月末，资产负债率和总资本化比率分别为 51.51%和 45.96%，财务杠杆比率处于行业较低水平，财务结构较稳健。

基本观点：中诚信证评评定“红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券”的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券信用质量极高，信用风险极低。中诚信证评评定红狮控股集团有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反映了发行主体红狮控股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。中诚信证评肯定了公司逐步增强的区域竞争实力、较强的成本控制能力和盈利能力较强等对其业务发展及信用质量的支持。同时，中诚信证评也关注到宏观经济及固定资产投资增速放缓对水泥行业增速的影响，债务期限结构有待改善，未分配利润在所有者权益中占比较高以及公司进入西南、西北及国际市场等新的区域市场面临一定的市场风险、管理难度及地缘政治风险等因素可能对公司信用质量产生的影响。

### （三）评级报告揭示的主要风险

1、水泥行业产能过剩及行业景气度波动风险。在限制新增产能和逐步去产能的共同作用下，水泥行业产能释放率逐步提升，但目前行业产能过剩形势依然严峻，加之宏观经济运行的周期性波动以及国家经济政策调整等因素均对水泥行业的经营和发展造成较大的影响。

2、债务期限结构有待改善。2015~2017 年末及 2018 年 6 月末，公司长短期债务比（短期债务/长期债务）分别为 1.98 倍、4.76 倍、3.36 倍及 2.85 倍，目前以短期债务为主的债务结构有待改善。

3、未分配利润在所有者权益中占比较高，股利分配政策的变动将对公司自有资本实力产生影响。截至 2018 年 6 月末，公司未分配利润占所有者权益比重达 47.47%，若后期公司股利分配政策发生变化，实施大规模分红，将削弱公司自有资本实力。

4、进入海外新市场所面临的市场风险、管理难度及地缘政治风险。近年公司加大对国际市场的投入力度，进入新的市场区域将使得公司面临一定的市场风险，且老挝、尼泊尔等国外市场或将给公司带来一定的管理难度及地缘政治风险。

### （四）跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持

续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信证评将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信证评并提供相关资料，中诚信证评将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

### 三、发行人主要资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司合并口径银行授信总额为 1,921,896.36 万元，已使用授信 927,589.76 万元（含银行承兑汇票），未使用授信额度 994,306.60 万元。

表：截至 2018 年 6 月末发行人主要银行授信情况

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	已使用数额	未使用额度
1	农业银行	175,800.00	97,493.00	78,307.00
2	建设银行	227,925.00	78,240.09	149,684.91
3	中国银行	251,000.00	74,809.80	176,190.20
4	兴业银行	98,000.00	13,875.00	84,125.00
5	招商银行	68,000.00	46,980.00	21,020.00
6	民生银行	180,000.00	57,175.00	122,825.00
7	光大银行	54,800.00	36,079.80	18,720.20
8	浦发银行	113,500.00	18,500.00	95,000.00
9	邮政银行	65,000.00	43,200.00	21,800.00
10	杭州银行	80,000.00	20,000.00	60,000.00
11	金华银行	2,200.00	-	2,200.00
12	信用社	19,300.00	14,800.00	4,500.00
13	平安银行	15,000.00	13,500.00	1,500.00
14	稠州银行	7,000.00	7,000.00	-
15	华夏银行	34,400.00	12,000.00	22,400.00

序号	授信银行	授信额度	已使用数额	未使用额度
16	恒丰银行	23,150.00	22,950.00	200.00
17	浙商银行	127,800.00	46,000.00	81,800.00
18	工商银行	49,700.00	44,700.00	5,000.00
19	恒生银行	9,000.00	9,000.00	-
20	华融租赁	55,854.22	55,854.22	-
21	信达租赁	39,266.67	39,266.67	-
22	北京银行	3,000.00	3,000.00	-
23	北部湾	5,000.00	5,000.00	-
24	上海银行	5,000.00	5,000.00	-
25	华夏租赁	693.35	693.35	-
26	渤海银行	20,750.00	14,250.00	6,500.00
27	广发银行	20,000.00	20,000.00	-
28	桂林银行	5,000.00	5,000.00	-
29	信达资产	53,914.00	53,914.00	-
30	浙银租赁	14,992.05	12,557.76	2,434.29
31	南洋商行	20,000.00	4,500.00	15,500.00
32	进出口银行	56,800.00	38,000.00	18,800.00
33	交通银行	13,000.00	7,200.00	5,800.00
34	中信银行	2,000.00	2,000.00	-
35	NMB 银行	5,051.07	5,051.07	-
合计		<b>1,921,896.36</b>	<b>927,589.76</b>	<b>994,306.60</b>

(二) 发行人最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，未出现过严重违约现象。

(三) 发行人最近三年及一期发行的债务融资工具以及偿还情况

表：发行人发行债务融资工具情况及其偿还情况

(截至 2018 年 6 月 30 日)

单位：亿元

债券简称	发行日期	发行规模	发行期限	债券偿付情况
12 红狮 CP001	2012-01-11	8	1	已到期偿付
12 红狮 CP002	2012-11-06	8	1	已到期偿付
13 红狮 CP001	2013-09-05	8	1	已到期偿付
14 红狮 MTN001	2014-05-20	5	3	已到期偿付
14 红狮 MTN002	2014-08-25	5	3	已到期偿付
14 红狮 CP001	2014-10-21	10	1	已到期偿付
15 红狮 SCP001	2015-03-17	5	0.4918	已到期偿付
15 红狮 SCP002	2015-05-21	5	0.5656	已到期偿付
15 红狮 SCP003	2015-07-28	5	0.7377	已到期偿付
15 红狮 MTN001	2015-09-16	10	3	未到期
15 红狮 MTN002	2015-11-05	4	3	未到期
15 红狮 SCP004	2015-11-11	5	0.7268	已到期偿付

债券简称	发行日期	发行规模	发行期限	债券偿付情况
16 红狮 SCP001	2016-01-13	5	0.7377	已到期偿付
16 红狮 CP001	2016-03-07	10	1	已到期偿付
16 红狮 SCP002	2016-06-22	5	0.7397	已到期偿付
16 红狮 SCP003	2016-08-29	5	0.7397	已到期偿付
16 红狮 SCP004	2016-09-22	5	0.7397	已到期偿付
16 红狮 SCP005	2016-11-28	5	0.7397	已到期偿付
17 红狮 SCP001	2017-01-12	6	0.7397	已到期偿付
17 红狮 SCP002	2017-02-22	5	0.7397	已到期偿付
17 红狮 CP001	2017-03-27	10	1	未到期
17 红狮 MTN001	2017-04-17	6	3	未到期
17 红狮 MTN002	2017-06-08	5	3	未到期
17 红狮 SCP003	2017-07-25	5	0.7397	未到期
17 红狮 MTN003	2017-08-01	5	3	未到期
17 红狮 SCP004	2017-08-23	5	0.7397	未到期
17 红狮 SCP005	2017-09-07	6	0.7397	未到期
17 红狮 MTN004	2017-10-12	5	3	未到期
17 红狮 SCP006	2017-10-18	5	0.7397	未到期
17 红狮 PPN001	2017-10-31	1	1	未到期
18 红狮 CP001	2018-02-07	10	1	未到期
18 红狮 SCP001	2018-04-03	5	0.7397	未到期
18 红狮 SCP002	2018-05-02	5	0.7397	未到期
18 红狮 SCP003	2018-05-25	5	0.7397	未到期
18 红狮 SCP004	2018-07-09	5	0.7397	未到期
18 红狮 SCP005	2018-08-09	5	0.7397	未到期

截至目前，发行人发行的各债务融资工具均能够按期还本付息。

#### （四）发行人最近三年及一期发行的公司债券及其偿还情况

2018 年 1 月 23 日，发行人发行了红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年“一带一路”公司债券（以下简称“18 红狮 01”），首期发行金额 3 亿元，期限为 3 年，票面利率为 6.34%，募集资金用途为购买水泥生产制造装备，并应用于“一带一路”项目——“老挝万象红狮水泥项目”。由于发行人“一带一路”项目——“老挝万象红狮水泥项目”需采购水泥生产制造装备的规模较大且货物种类较多，同时上述货物付款时间差异较大，发行人本着提高资金使用效率及合理使用募集资金的原则，拟调整“18 红狮 01”的募集资金用途，即在原购买制造装备清单基础上新增加 54 项货物并同样用于“一带一路”老挝项目，不改变“18 红狮 01”债券募集资金用于“一带一路”项目购买水泥生产制造装备的用途。2018 年 4 月 19 日，“18 红狮 01”2018 年第一次债券持有人会议召开（以下简称“持有人会议”），持有人会议审议通过了《关于调整“18 红狮 01”募集资金用途的议案》。截至 2018 年 6 月末，“18 红狮 01”募集资金已使

用金额为 19,649.86 万元，其中用于购买水泥生产制造装备 19,649.86 万元。发行人前次发行募集资金使用情况与债券募集说明书及持有人会议决议约定的用途一致。截至 2018 年 6 月末，“18 红狮 01”尚未兑付。

**（五）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**

本期债券全部发行完毕后，发行人累计公司债券余额为 6 亿元，占发行人截至 2018 年 6 月 30 日经审计合并财务报表口径所有者权益的比例为 3.29%，未超过发行人最近一期净资产的 40%。

**（六）发行人近三年及一期合并报表口径下主要财务指标**

表：发行人近三年及一期合并报表口径下主要财务指标

财务指标	2018 年 6 月 30 日 /2018 年度 1-6 月	2017 年 12 月 31 日/ 2017 年度	2016 年 12 月 31 日/ 2016 年度	2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度
流动比率（倍）	0.89	0.91	0.64	0.71
速动比率（倍）	0.71	0.72	0.50	0.54
资产负债率(%)	51.51	51.79	58.13	59.05
EBITDA(亿元)	38.67	44.21	35.20	34.71
EBITDA 利息保障倍数	7.73	4.93	4.67	4.24
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%

上述各指标的具体计算公式如下：

- 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=总负债/总资产
- 4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出 = EBITDA/( 计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

- 1、发行人名称：红狮控股集团有限公司
- 2、法定代表人：章小华
- 3、成立日期：2004 年 3 月 25 日
- 4、注册资本：人民币 71828.587500 万元
- 5、实缴资本：人民币 71828.587500 万元
- 6、住所：浙江省金华市兰溪市东郊上郭
- 7、邮编：321100
- 8、信息披露事务负责人：章旭喜、姜建洪、周璐
- 9、办公地址：浙江省兰溪市灵洞乡上郭村
- 10、联系电话：0579-88256859
- 11、联系传真：0579-88256790
- 12、所属行业：参照《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》中对行业的分类，发行人属于“C 制造业”。
- 13、经营范围：对企业投资、参股；建筑材料的购销；企业管理咨询服务、财务管理咨询服务（以上项目证券、期货、金融业务咨询除外）；建筑工业技术咨询服务；新材料技术研发（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）。
- 14、统一社会信用代码：91330781760169343Y

### 二、发行人历史沿革情况

2004 年 3 月 25 日，由浙江红狮水泥股份有限公司与建德红狮水泥有限公司共同发起组建红狮控股有限公司，注册资金 10,000 万元；公司的股东及股本结构如下：

表：发行人注册资本情况表

单位：万元、%

股东名称	金额(万元)	比例
浙江红狮水泥股份有限公司	5,100	51.00
建德红狮水泥有限公司	4,900	49.00

合计	10,000	100.00
----	--------	--------

2004 年 3 月 25 日，兰溪兴兰会计师事务所出具了兴兰会验(2004)11 号验资报告，验资已收到发起股东以货币资金出资 10,000 万元，并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 3307812003944 《企业法人营业执照》。

### 1、发行人第一次股权转让及第一次增资

2004 年 4 月 7 日，公司股东和注册资本发生变更，股东变更为章小华等 29 位自然人，注册资金变更为 35,000 万元；根据股东会决议、修改后公司章程及股权转让协议，发行人增资前的原注册资本 1 亿元，已由原出资者浙江红狮水泥股份有限公司及建德红狮水泥有限公司变更转让给章小华等 29 位自然人（现新股东），其中：浙江红狮水泥股份有限公司股权款 5100 万元，以 1:1 的价格转让给章小华等 14 为自然人；建德红狮水泥有限公司股权款 4900 万元，以 1:1 的价格转让给范炜刚等 19 为自然人。出资方式为货币资金。2004 年 4 月 7 日，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第一次股权转让前后对比表

单位：万元、%

股东名称	变更前		本次增加额	比例	变更后	
	金额	比例			金额	比例
浙江红狮水泥股份有限公司	5,100.00	51.00	-	-	-	-
建德红狮水泥有限公司	4,900.00	49.00	-	-	-	-
章小华	-	-	2,800.00	11.20	3,920.00	11.20
章旭喜	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
章锦鸿	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
范炜刚	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
徐剑冰	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
童树仁	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
杨志明	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
章旭升	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
章洪妹	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
赵宝珍	-	-	1,200.00	4.80	1,680.00	4.80
郭其正	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
许有元	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
范俊峰	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
徐永忠	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章幸华	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章锦昌	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章经忠	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章其良	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40

股东名称	变更前		本次增加额	比例	变更后	
	金额	比例			金额	比例
徐建斌	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
邵庆明	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
范永强	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章震沅	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章广勤	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
黄跃先	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章岳林	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
范承喜	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
施凤龙	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
章经绅	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
吴建雍	-	-	600.00	2.40	840.00	2.40
<b>合计</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100.00</b>	<b>25,000.00</b>	<b>100.00</b>	<b>35,000.00</b>	<b>100.00</b>

2004 年 4 月 7 日，兰溪兴兰会计师事务所出具了兴兰会验(2004)16 号验资报告，原注册资本人民币 1 亿元，增加注册资资本为人民币 2.5 亿元，于 2004 年 4 月 7 日之前缴足，变更后注册资本为人民币 3.5 亿元。并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 3307812003944 《企业法人营业执照》。

## 2、发行人第一次公司名称变更

2004 年 7 月 13 日，公司召开第四次股东会决议，同意将公司名称变更为红狮控股集团有限公司。并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 3307812003944 《企业法人营业执照》。

## 3、发行人第二次股权转让及第二次增资

2007 年 7 月 30 日，根据发行人临时股东会决议和修改后章程，发行人再次申请增加注册资本人民币 9628.5875 万元。2007 年 8 月 17 日，公司股东和注册资本发生变更，公司股东由章小华等 29 位自然人变更为 44 位自然人，注册资金由 35,000 万元变更为 44,628.5875 万元。并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 330781000003435 《企业法人营业执照》。2007 年 8 月 17 日，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第二次股权转让前后对比表

单位：万元、%

序号	股东名称	变更前		本次增加额	比例	变更后	
		金额	比例			金额	比例
1	章小华	3,920.00	11.20	-	-	3,920.0000	8.78
2	章旭喜	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76

序号	股东名称	变更前		本次增加额	比例	变更后	
		金额	比例			金额	比例
3	章锦鸿	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
4	范炜刚	1,680.00	4.80	27.5660	0.2863	1,707.5660	3.83
5	徐剑冰	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
6	童树仁	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
7	杨志明	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
8	章旭升	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
9	章洪妹	1,680.00	4.80	30.4500	0.3162	1,710.4500	3.83
10	赵宝珍	1,680.00	4.80	-	-	1,680.0000	3.76
11	郭其正	840.00	2.40	669.3400	6.9516	1,509.3400	3.38
12	许有元	840.00	2.40	537.2115	5.5793	1,377.2115	3.09
13	范俊峰	840.00	2.40	482.3000	5.0090	1,322.3000	2.96
14	徐永忠	840.00	2.40	459.5500	4.7728	1,299.5500	2.91
15	章幸华	840.00	2.40	422.8000	4.3911	1,262.8000	2.83
16	章锦昌	840.00	2.40	403.5500	4.1912	1,243.5500	2.79
17	章经忠	840.00	2.40	383.2500	3.9803	1,223.2500	2.74
18	章其良	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
19	徐建斌	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
20	邵庆明	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
21	范永强	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
22	章震沅	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
23	章广勤	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
24	黄跃先	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
25	章岳林	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
26	范承喜	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
27	施凤龙	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
28	章经绅	840.00	2.40	-	-	840.0000	1.88
29	吴建雍	840.00	2.40	458.9200	4.7662	1,298.9200	2.91
30	赖友明	-	-	770.0000	7.9970	770.0000	1.73
31	赖卫鹏	-	-	656.9500	6.8229	656.9500	1.47
32	邱建明	-	-	633.5000	6.5794	633.5000	1.42
33	冯建平	-	-	615.3000	6.3903	615.3000	1.38
34	章兰清	-	-	354.9000	3.6859	354.9000	0.80
35	廖军	-	-	350.0000	3.6350	350.0000	0.78
36	丁厦瑞	-	-	350.0000	3.6350	350.0000	0.78
37	林少义	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
38	钟振生	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
39	程黎军	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
40	潘海波	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
41	唐柯	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
42	章保华	-	-	210.0000	2.1810	210.0000	0.47
43	张晓华	-	-	203.0000	2.1083	203.0000	0.45
44	项俊	-	-	560.0000	5.8160	560.0000	1.25
<b>合计</b>		<b>35,000.0000</b>	<b>100.0000</b>	<b>9,628.5875</b>	<b>100.00</b>	<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>

#### 4、发行人第三次股权转让

2007 年 8 月 22 日公司召开临时股东会决议，同意公司股东由章小华等 44 位自然

人变更为 50 位自然人。同意吴建雍所持有的 1,298.92 万元出资转让给赵晓芬；章洪妹所持有的 1,710.45 万元出资转让给章福华；章经绅所持有的 770 万元出资转让给章驰；赵宝珍所持有的 1,607.2 万元出资转让给赵正斌；赵宝珍所持有的 70 万元出资转让给钱培松；赵宝珍所持有的 2.8 万元出资转让给应中龙；章小华所持有的 186.284 万元出资转让给范炜刚；章小华所持有的 276.57 万元出资转让给章旭升；章小华所持有的 301 万元出资转让给章旭喜；童树仁所持有的 81.2 万元出资转让给章旭喜；童树仁所持有的 201.6 万元出资转让给章其良；杨志明所持有的 107.8 万元出资转让给余华富；杨志明所持有的 175 万元出资转让给吕有富；章广勤所持有的 205.1 万元出资转让给章锦鸿；黄跃先所持有的 205.1 万元出资转让给余华富；施凤龙所持有的 72.1 万元出资转让给章锦鸿；施凤龙所持有的 133 万元出资转让给宗凤贯；章岳林所持有的 205.1 万元出资转让给应中龙；范承喜所持有的 205.1 万元出资转让给丁艳；徐建斌所持有的 35 万元出资转让给吕有富；徐建斌所持有的 42.7 万元出资转让给徐剑冰；邵庆明所持有的 77.7 万元出资转让给徐剑冰；范永强所持有的 7 万元出资转让给宗凤贯；范永强所持有的 4.9 万元出资转让给丁艳；范永强所持有的 49 万元出资转让给钱培松；范永强所持有的 16.8 万元出资转让给徐剑冰；章震沅所持有的 70.7 万元出资转让给章其良；章震沅所持有的 7 万元出资转让给应中龙。以上转让均以 1:1 转让。2007 年 8 月 22 日，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第三次股权转让前后对比表

单位：万元、%

序号	股东名称	变更前		变更后	
		金额	比例	金额	比例
1	章小华	3,920.0000	8.78	3156.1460	7.07
2	章旭喜	1,680.0000	3.76	2062.2000	4.62
3	章锦鸿	1,680.0000	3.76	1957.2000	4.39
4	范炜刚	1,707.5660	3.83	1893.8500	4.24
5	徐剑冰	1,680.0000	3.76	1817.2000	4.07
6	童树仁	1,680.0000	3.76	1397.2000	3.13
7	杨志明	1,680.0000	3.76	1397.2000	3.13
8	章旭升	1,680.0000	3.76	1956.5700	4.38
9	章洪妹	1,710.4500	3.83	-	-
10	赵宝珍	1,680.0000	3.76	-	-
11	郭其正	1,509.3400	3.38	1509.3400	3.38
12	许有元	1,377.2115	3.09	1377.2115	3.09
13	范俊峰	1,322.3000	2.96	1322.3000	2.96
14	徐永忠	1,299.5500	2.91	1299.5500	2.91

序号	股东名称	变更前		变更后	
		金额	比例	金额	比例
15	章幸华	1,262.8000	2.83	1262.8000	2.83
16	章锦昌	1,243.5500	2.79	1243.5500	2.79
17	章经忠	1,223.2500	2.74	1223.2500	2.74
18	章其良	840.0000	1.88	1112.3000	2.49
19	徐建斌	840.0000	1.88	762.3000	1.71
20	邵庆明	840.0000	1.88	762.3000	1.71
21	范永强	840.0000	1.88	762.3000	1.71
22	章震沅	840.0000	1.88	762.3000	1.71
23	章广勤	840.0000	1.88	634.9000	1.42
24	黄跃先	840.0000	1.88	634.9000	1.42
25	章岳林	840.0000	1.88	634.9000	1.42
26	范承喜	840.0000	1.88	634.9000	1.42
27	施凤龙	840.0000	1.88	634.9000	1.42
28	章经绅	840.0000	1.88	-	-
29	吴建雍	1,298.9200	2.91	-	-
30	赖友明	770.0000	1.73	770.0000	1.73
31	赖卫鹏	656.9500	1.47	656.9500	1.47
32	邱建明	633.5000	1.42	633.5000	1.42
33	冯建平	615.3000	1.38	615.3000	1.38
34	章兰清	354.9000	0.80	354.9000	0.80
35	廖军	350.0000	0.78	350.0000	0.78
36	丁厦瑞	350.0000	0.78	350.0000	0.78
37	林少义	210.0000	0.47	210.0000	0.47
38	钟振生	210.0000	0.47	210.0000	0.47
39	程黎军	210.0000	0.47	210.0000	0.47
40	潘海波	210.0000	0.47	210.0000	0.47
41	唐柯	210.0000	0.47	210.0000	0.47
42	章保华	210.0000	0.47	210.0000	0.47
43	张晓华	203.0000	0.45	203.0000	0.45
44	项俊	560.0000	1.25	560.0000	1.25
45	钱培松	-	-	119.0000	0.27
46	丁艳	-	-	210.0000	0.47
47	吕有富	-	-	210.0000	0.47
48	宗凤贯	-	-	210.0000	0.47
49	应中龙	-	-	214.9000	0.48
50	余华富	-	-	312.9000	0.70
51	章驰	-	-	770.0000	1.73
52	赵晓芬	-	-	1298.9200	2.91
53	赵正斌	-	-	1607.2000	3.60
54	章福华	-	-	1710.4500	3.83
<b>合计</b>		<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>	<b>44628.5875</b>	<b>100.00</b>

## 5、发行人第四次股权转让

2012年5月10日公司召开临时股东会决议，同意公司股东发生变更，由章小华等50位自然人变更为46位自然人。同意章旭升所持有的1,956.57万元出资转让给章小华；

施凤龙所持有的 634.9 万元出资转让给章小华；项俊所持有的 560 万元出资转让给章小华；丁艳所持有的 210 万元出资转让给章小华；程黎军所持有的 210 万元出资转让给李建苏。以上转让均以 1:1 转让。并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 330781000003435 《企业法人营业执照》。2012 年 5 月 10 日，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第四次股权转让前后对比表

单位：万元、%

序号	股东名称	变更前		变更后	
		金额	比例	金额	比例
1	章小华	3,156.1460	7.07	6,517.6160	14.60
2	章旭喜	2,062.2000	4.62	2,062.2000	4.62
3	章锦鸿	1,957.2000	4.39	1,957.2000	4.39
4	章旭升	1,956.5700	4.38	-	-
5	范炜刚	1,893.8500	4.24	1,893.8500	4.24
6	徐剑冰	1,817.2000	4.07	1,817.2000	4.07
7	章福华	1,710.4500	3.83	1,710.4500	3.83
8	赵正斌	1,607.2000	3.60	1,607.2000	3.60
9	郭其正	1,509.3400	3.38	1,509.3400	3.38
10	童树仁	1,397.2000	3.13	1,397.2000	3.13
11	杨志明	1,397.2000	3.13	1,397.2000	3.13
12	许有元	1,377.2115	3.09	1,377.2115	3.09
13	范俊峰	1,322.3000	2.96	1,322.3000	2.96
14	徐永忠	1,299.5500	2.91	1,299.5500	2.91
15	赵晓芬	1,298.9200	2.91	1,298.9200	2.91
16	章幸华	1,262.8000	2.83	1,262.8000	2.83
17	章锦昌	1,243.5500	2.79	1,243.5500	2.79
18	章经忠	1,223.2500	2.74	1,223.2500	2.74
19	章其良	1,112.3000	2.49	1,112.3000	2.49
20	赖友明	770.0000	1.73	770.0000	1.73
21	章驰	770.0000	1.73	770.0000	1.73
22	徐建斌	762.3000	1.71	762.3000	1.71
23	邵庆明	762.3000	1.71	762.3000	1.71
24	范永强	762.3000	1.71	762.3000	1.71
25	章震沅	762.3000	1.71	762.3000	1.71
26	赖卫鹏	656.9500	1.47	656.9500	1.47
27	章广勤	634.9000	1.42	634.9000	1.42
28	黄跃先	634.9000	1.42	634.9000	1.42
29	章岳林	634.9000	1.42	634.9000	1.42
30	范承喜	634.9000	1.42	634.9000	1.42
31	施凤龙	634.9000	1.42	-	-
32	邱建明	633.5000	1.42	633.5000	1.42
33	冯建平	615.3000	1.38	615.3000	1.38
34	项俊	560.0000	1.25	-	-
35	章兰清	354.9000	0.80	354.9000	0.80

序号	股东名称	变更前		变更后	
		金额	比例	金额	比例
36	廖军	350.0000	0.78	350.0000	0.78
37	丁厦瑞	350.0000	0.78	350.0000	0.78
38	余华富	312.9000	0.70	312.9000	0.70
39	应中龙	214.9000	0.48	214.9000	0.48
40	林少义	210.0000	0.47	210.0000	0.47
41	钟振生	210.0000	0.47	210.0000	0.47
42	程黎军	210.0000	0.47	-	-
43	潘海波	210.0000	0.47	210.0000	0.47
44	唐柯	210.0000	0.47	210.0000	0.47
45	章保华	210.0000	0.47	210.0000	0.47
46	丁艳	210.0000	0.47	-	-
47	吕有富	210.0000	0.47	210.0000	0.47
48	宗凤贯	210.0000	0.47	210.0000	0.47
49	张晓华	203.0000	0.45	203.0000	0.45
50	钱培松	119.0000	0.27	119.0000	0.27
51	李建苏	-	-	210.0000	0.47
合计		<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>	<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>

#### 6、发行人第五次股权转让

2015 年 5 月 10 日，发行人召开临时股东会决议，同意章岳林将所持有的 634.9 万元出资以 1:1 转让给章小华，公司股东由章小华等 46 位自然人变更为 45 位自然人。并取得兰溪市工商行政管理局核发的注册号为 330781000003435 《企业法人营业执照》。本次股权转让后，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第五次股权转让前后对比表

单位：万元、%

股东名称	金额	比例
章小华	7,152.516	16.03
44 位自然人股东	38,110.9715	83.97
合计	<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>

#### 7、发行人第三次增资

2017 年 12 月 26 日，根据发行人临时股东会决议和修改后章程，发行人再次申请增加注册资本人民币 27,200 万元，注册资本由原来的 44,628.5875 万元，变更为 71,828.5875 万元。2017 年 12 月 31 日，公司的股东及股本结构如下：

表：发行人第三次增资后对比表

单位：万元、%

序号	股东名称	变更前		本次增加额	比例	变更后	
		金额	比例			金额	比例
1	章小华	7,152.5160	16.03	11,007.7000	40.47	18,160.2160	25.29
2	章旭喜	2,062.2000	4.62	1,808.0000	6.65	3,870.2000	5.39
3	章锦鸿	1,957.2000	4.39	2,403.0000	8.83	4,360.2000	6.07
4	范炜刚	1,893.8500	4.24	2,726.0000	10.02	4,619.8500	6.43
5	徐剑冰	1,817.2000	4.07	1,270.0000	4.67	3,087.2000	4.30
6	章福华	1,710.4500	3.83	-	-	1,710.4500	2.38
7	赵正斌	1,607.2000	3.60	755.0000	2.78	2,362.2000	3.29
8	郭其正	1,509.3400	3.38	1,070.0000	3.93	2,579.3400	3.59
9	童树仁	1,397.2000	3.13	-	-	1,397.2000	1.95
10	杨志明	1,397.2000	3.13	-	-	1,397.2000	1.95
11	许有元	1,377.2115	3.09	-	-	1,377.2115	1.92
12	范俊峰	1,322.3000	2.96	-	-	1,322.3000	1.84
13	徐永忠	1,299.5500	2.91	-	-	1,299.5500	1.81
14	赵晓芬	1,298.9200	2.91	991.0000	3.64	2,289.9200	3.19
15	章幸华	1,262.8000	2.83	984.0000	3.62	2,246.8000	3.13
16	章锦昌	1,243.5500	2.79	-	-	1,243.5500	1.73
17	章经忠	1,223.2500	2.74	400.0000	1.47	1,623.2500	2.26
18	章其良	1,112.3000	2.49	-	-	1,112.3000	1.55
19	赖友明	770.0000	1.73	230.0000	0.85	1,000.0000	1.39
20	章驰	770.0000	1.73	-	-	770.0000	1.07
21	徐建斌	762.3000	1.71	-	-	762.3000	1.06
22	邵庆明	762.3000	1.71	-	-	762.3000	1.06
23	范永强	762.3000	1.71	-	-	762.3000	1.06
24	章震沅	762.3000	1.71	-	-	762.3000	1.06
25	赖卫鹏	656.9500	1.47	-	-	656.9500	0.91
26	章广勤	634.9000	1.42	-	-	634.9000	0.88
27	黄跃先	634.9000	1.42	-	-	634.9000	0.88
28	范承喜	634.9000	1.42	-	-	634.9000	0.88
29	邱建明	633.5000	1.42	501.5000	1.84	1,135.0000	1.58
30	冯建平	615.3000	1.38	800.0000	2.94	1,415.3000	1.97
31	章兰清	354.9000	0.80	-	-	354.9000	0.49
32	廖军	350.0000	0.78	-	-	350.0000	0.49
33	丁厦瑞	350.0000	0.78	-	-	350.0000	0.49
34	余华富	312.9000	0.70	51.3500	0.19	364.2500	0.51
35	应中龙	214.9000	0.48	-	-	214.9000	0.30
36	林少义	210.0000	0.47	280.0000	1.03	490.0000	0.68
37	钟振生	210.0000	0.47	300.0000	1.10	510.0000	0.71
38	潘海波	210.0000	0.47	315.0000	1.16	525.0000	0.73
39	唐柯	210.0000	0.47	-	-	210.0000	0.29
40	章保华	210.0000	0.47	300.0000	1.10	510.0000	0.71
41	吕有富	210.0000	0.47	300.0000	1.10	510.0000	0.71
42	宗凤贯	210.0000	0.47	350.0000	1.29	560.0000	0.78
43	张晓华	203.0000	0.45	211.2000	0.78	414.2000	0.58
44	钱培松	119.0000	0.27	100.0000	0.37	219.0000	0.30
45	李建苏	210.0000	0.47	46.2500	0.17	256.2500	0.36
<b>合计</b>		<b>44,628.5875</b>	<b>100.00</b>	<b>27,200.0000</b>	<b>100.00</b>	<b>71,828.5875</b>	<b>100.00</b>

截至本募集说明书出具日，发行人股权结构未发生其他重大变化。

### 三、对其他企业的重要权益投资情况

#### (一) 发行人全资及控股子公司概况

截至 2018 年 6 月末，发行人拥有二级子公司 12 家，三级子公司 41 家，四级子公司 22 家，五级子公司 10 家，参股公司 12 家，详见下表：

表：发行人全资及控股子公司情况表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	与本公司的 关系	业务范围
1	浙江红狮水泥股份有限公司	64.31%	108,800.00	二级子公司	水泥产品的生产销售
2	兰溪市汇鑫贸易有限公司	90.00%	5,000.00	二级子公司	煤炭批发经营、机械设备、五金电气、水泥熟料、水泥、建材及矿产品的销售
3	缙云县汇鑫建材有限公司	60.00%	100.00	二级子公司	建筑材料批发、零售，设备、电气的安装及维修（凡涉及特种设备的，凭有效许可证经营），为缙云红狮水泥有限公司提供劳务服务。
4	建德汇鑫建材有限公司	80.00%	200.00	二级子公司	建筑材料购销，设备、电气的安装及维修（凡涉特种设备的凭有效许可证经营），为建德红狮水泥有限公司提供劳务。
5	浙江红狮鑫统领建材科技有限公司	55.00%	1,500.00	二级子公司	水泥助磨剂研发、生产、销售
6	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司	36.05%	26,367.38	二级子公司	兰溪市范围内办理各项小额贷款，办理小企业发展，管理咨询，财务咨询
7	杭州狮瑞股份投资合伙企业（有限合伙）	58.33%	120,000.00	二级子公司	股权投资
8	杭州兰亮网络科技有限公司	100.00%	200.00	二级子公司	软件开发
9	拉萨汇鑫贸易有限公司	100.00%	1,000.00	二级子公司	煤炭批发经营、机械设备、五金电气、水泥熟料、水泥、建材及矿产品的销售
10	义乌红狮物流有限公司	100.00%	3,597.00	二级子公司	普通货物运输、机动车维修
11	浙江红狮环保科技有限公司	100.00%	5,000.00	二级子公司	环保技术及环保设备的研发
12	香港红狮水泥控股有限公司	100.00%	113,763.21	二级子公司	投资管理

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	与本公司的 关系	业务范围
13	崇左红狮环保科技有限公司	100.00%	450.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
14	大田红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
15	岑巩红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
16	武鸣红狮环保科技有限公司	100.00%	450.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
17	宜良红狮环保科技有限公司	100.00%	750.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
18	衡东红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
19	会昌红狮环保科技有限公司	100.00%	1,300.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
20	漳平红狮环保科技有限公司	100.00%	450.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
21	库车红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
22	桐庐红狮环保科技有限公司	100.00%	50.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
23	龙里红狮环保科技有限公司	100.00%	200.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
24	宜春红狮环保科技有限公司	100.00%	50.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	与本公司的 关系	业务范围
25	建德红狮环保科技有限公司	100.00%	100.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
26	长宁县红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
27	江油红狮环保科技有限公司	100.00%	500.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
28	杭州红狮双隆环保科技有限公司	52.00%	4,000.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
29	建德红狮圣隆环保技术有限公司	52.00%	4,000.00	三级子公司	环保技术及环保设备的研发、水泥窑协同处置城市污泥, 危险工业废物收集、贮存、处置
30	香港红狮水泥第一有限公司	100.00%	6,567.68	三级子公司	投资管理
31	香港红狮水泥第二有限公司	100.00%	6,999.65	三级子公司	投资管理
32	香港红狮水泥第三有限公司	100.00%	57,924.46	三级子公司	投资管理
33	香港红狮水泥第五有限公司	100.00%	1,047.49	三级子公司	投资管理
34	香港红狮水泥第六有限公司	100.00%	54,814.09	三级子公司	投资管理
35	永州莲花水泥有限责任公司	90.00%	35,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
36	兰溪市超峰水泥有限公司	100.00%	6,388.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
37	缙云红狮水泥有限公司	100.00%	3,280.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
38	建德红狮水泥有限公司	100.00%	52,866.00	三级子公司	熟料产品的生产销售
39	建德红狮粉磨有限公司	100.00%	1,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
40	建德红狮安仁建材有限公司	100.00%	1,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
41	桐庐红狮水泥有限公司	100.00%	10,080.00	三级子公司	熟料产品的生产销售
42	浙江青龙山建材有限公司	100.00%	2,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
43	高安红狮水泥有限公司	100.00%	38,750.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
44	抚州红狮水泥有限公司	100.00%	6,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
45	会昌红狮水泥有限公司	100.00%	11,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	与本公司的 关系	业务范围
46	漳平红狮水泥有限公司	100.00%	40,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
47	大田红狮水泥有限公司	100.00%	18,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
48	龙海红狮水泥有限公司	100.00%	6,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
49	邻水红狮水泥有限公司	100.00%	20,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
50	江油红狮水泥有限公司	95.00%	20,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
51	长宁红狮水泥有限公司	100.00%	17,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
52	宜良红狮水泥有限公司	100.00%	43,500.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
53	兰溪余热发电有限公司	100.00%	3,000.00	三级子公司	水泥产品的生产销售
54	浙江红狮水泥销售有限公司	100.00%	1,000.00	四级子公司	水泥销售
55	万象红狮萨迪他水泥有限公司	100.00%	83,244.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
56	红狮希望水泥有限公司	70.00%	84,978.25	四级子公司	水泥产品的生产销售
57	任抹红狮水泥有限公司	100.00%	3,441.15	四级子公司	水泥产品的生产销售
58	缙云县汇源建材有限公司	100.00%	500.00	四级子公司	矿粉的生产与销售
59	漳州紫金建材有限公司	100.00%	14,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
60	南安红狮水泥有限公司	100.00%	6,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
61	南充红狮水泥有限公司	100.00%	200.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
62	吉安市宏光实业有限公司	90.00%	2,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
63	衡阳红狮水泥有限公司	98.00%	20,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
64	永州红狮水泥有限公司	90.00%	2,200.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
65	龙里红狮水泥有限公司	100.00%	38,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
66	龙里红狮混凝土有限公司	100.00%	2,000.00	四级子公司	混凝土、骨料、外加剂、助磨剂生产、销售；机械设备租赁
67	广西武鸣锦龙建材有限公司	100.00%	19,950.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
68	崇左红狮水泥有限公司	100.00%	25,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
69	库车红狮水泥有限公司	100.00%	32,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
70	兰州红狮水泥有限公司	90.00%	26,300.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
71	四川省江油市武都水泥有限公司	100.00%	500.00	四级子公司	水泥产品的生产销售

序号	企业名称	持股比例	注册资本 (万元)	与本公司的 关系	业务范围
72	贵州茂鑫水泥有限责任公司	100.00	11,000.00	四级子公司	水泥产品的生产销售
73	邻水红狮余热发电有限公司	100.00%	4,000.00	四级子公司	余热发电
74	建德红狮余热发电有限公司	100.00%	3,360.00	四级子公司	余热发电
75	桐庐红狮余热发电有限公司	100.00%	1,100.00	四级子公司	余热发电
76	大田红狮余热发电有限公司	100.00%	1,600.00	五级子公司	余热发电
77	高安红狮余热发电有限公司	100.00%	3,000.00	五级子公司	余热发电
78	衡东红狮余热发电有限公司	100.00%	3,000.00	五级子公司	余热发电
79	会昌红狮余热发电有限公司	100.00%	5,000.00	五级子公司	余热发电
80	江油红狮余热发电有限公司	100.00%	1,500.00	五级子公司	余热发电
81	武鸣红狮余热发电有限公司	100.00%	3,365.00	五级子公司	余热发电
82	漳平红狮余热发电有限公司	100.00%	3,000.00	五级子公司	余热发电
83	长宁县红狮余热发电有限公司	100.00%	1,300.00	五级子公司	余热发电
84	东安红狮余热发电有限公司	100.00%	5,000.00	五级子公司	余热发电
85	兰州红狮余热发电有限公司	100.00%	3,500.00	五级子公司	余热发电

注 1: 兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司是发行人的子公司, 发行人持有 36.05% 的股权, 为最大股东, 并对兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司的财务和经营政策拥有控制权, 故将其纳入集团并表子公司。

注 2: 近三年及一期, 发行人报表合并范围中的子公司未有被其他公司报表合并的情况。

发行人主要全资及控股子公司经营情况如下:

### 1、浙江红狮水泥股份有限公司

浙江红狮是发行人水泥业务的核心企业, 注册资金 108,800 万元。2008 年底, 高盛战略投资有限公司出资 25,400 万元购买浙江红狮 23.35% 的股权, 瑞盛资本有限公司出资 1,800 万元, 占 1.65%。2013 年 1 月, 兰溪市汇鑫贸易有限公司溢价收购高盛所持浙江红狮 4.97% 股权, 收购瑞盛所持有浙江红狮 0.83% 股权, 高盛股权变更为 20,000 万元, 占 18.38%, 瑞盛股权变更为 900 万元, 占 0.83%。2014 年 4 月, 兰溪市汇鑫贸易有限公司溢价收购高盛所持浙江红狮 9.19% 股权, 收购瑞盛所持有浙江红狮 0.83% 股权, 高盛股权变更为 10,000 万元, 占 9.19%, 瑞盛股权变更为 0 万元, 占 0%。2015 年 12 月, 兰溪市汇鑫贸易有限公司溢价收购高盛所持浙江红狮 9.19% 股权, 高盛股权变更为 0 万

元。

浙江红狮是全国建材行业百强企业之一，现已投产 2 条日产 2,000 吨、1 条日产 4,000 吨新型干法水泥生产线，年产高标号水泥 500 万吨，是浙江省单个规模最大的水泥生产企业。该公司设备先进、工艺领先，采用国际先进的新型干法工艺，自动化和清洁化程度较高。主机选用  $\phi 4 \times 72\text{m}$  回转窑等国内成熟设备；关键设备分别引进丹麦斯密斯公司 ATOX 立式磨、美国 HONEYWELL 公司 DCS 集散自动控制系统、日本椿本公司提升机、德国奥蒙德公司输送设备、德国菲斯特公司计量设备和法国标准工业公司的空气炮等，技术装备达到国内同行领先水平。

该公司成立以来，先后被授予浙江省“诚信示范企业”、浙江省“AAA 级守合同、重信用企业”、浙江省“绿色企业”、浙江省“诚信企业”、浙江省、金华市“非公有制经济双文明企业”、金华市“五十强民营企业”和金华市、兰溪市纳税大户等荣誉称号。公司建立了严格的质量检测制度和完善的销售服务体系，并已通过 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境体系 and 产品质量认证。“红狮”牌水泥是国家免检、浙江名牌产品，“红狮”商标是中国驰名商标、浙江省著名商标，主导产品“红狮”牌 P.052.5、P.042.5、P.C32.5 和 P.042.5 低碱水泥等系列产品，产品性能优良、稳定，特别是 28 天抗压强度高于国家标准 10MPa 以上，在杭州、温州、宁波、台州、金华等地有着很高的知名度，成为众多重点工程的首选品牌，广泛适用于高速公路、桥梁隧道、水电工程、高层建筑等普通混凝土或高性能混凝土工程。

截至 2017 年末，该公司总资产 634,073 万元，总负债 336,411 万元，净资产 297,662 万元；2017 年实现主营业务收入 150,830 万元，利润总额 55,368 万元，净利润 53,826 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 575,651 万元，总负债 313,181 万元，净资产 262,470 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 99,167 万元，利润总额 9,838 万元，净利润 9,513 万元。

浙江红狮各主要子公司情况如下：

①建德红狮水泥有限公司

建德红狮是一家生产高标号水泥熟料的大型企业，注册资本 52,866 万元，占地面积 21.6 万平方米，现有员工 285 人。该公司现已投产有 2 条日产 4,000 吨新型干法熟料生产线及配套建设的纯低温余热发电项目，年产高标号水泥熟料 310 万吨，是浙江省内

单个规模最大的水泥熟料基地。该公司成立以来，按照国家水泥行业结构调整政策和浙江省“十五”后三年水泥工业发展规划，充分利用建德市丰富的石灰石资源，以及该公司的资金、技术、管理和机制等方面的优势，在建德市童家乡投资 7 亿元，规划建设 2 条日产 4,000 吨新型干法熟料生产线项目，内容包括从石灰石矿山到熟料外运，先后于 2004 年 5 月 8 日、11 月 1 日点火投产。该项目主机采用  $\phi 80\text{m}$  圆形石灰石预均化堆场、 $\phi 4.8 \times 72\text{m}$  回转窑带 TDF 型分解炉、五级双系列低压损预热器、第三代充气梁篦冷机和 MPF2116 方辊式煤磨等国内成熟设备，关键设备 ATOX50 立辊式原料立磨、煤粉计量与输送设备、窑尾斗提机、DCS 硬件设备、X-荧光仪等从国外引进，技术装备水平达到国内同行业的领先水平。

该公司先后被授予建德市“2006 年度重点工业企业”和“2006 年度地方税收纳税大户”、杭州市“节能竞赛先进企业”和“2008 年度优势骨干企业”等荣誉称号。该公司建立了严格的质量管理和检测制度及完善的销售服务体系，并通过了 ISO9001 质量体系认证，主导产品“红狮”牌水泥熟料在杭州、温州、台州、宁波、金华等地有着很高的知名度，是各水泥粉磨站的首选品牌。

截至 2017 年末，该公司总资产 228,133 万元，总负债 103,417 万元，净资产 124,716 万元；2017 年实现主营业务收入 80,410 万元，利润总额 27,693 万元，净利润 26,087 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 260,247 万元，总负债 111,781 万元，净资产 148,466 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 60,111 万元，利润总额 25,591 万元，净利润 24,716 万元。

## ②高安红狮水泥有限公司

高安红狮是一家专业生产高标号水泥的大型企业，成立于 2004 年 4 月，注册资本 38,750 万元。该公司位于江西省高安市八景镇，毗邻浙赣铁路，沪瑞高速穿境而过，交通便利、资源丰富、区位优势明显，发展水泥产业条件优越。

该公司拥有两条日产 4,000 吨新型干法水泥生产线，年产高标号水泥 400 万吨，总投资 10 亿元，分两期实施。其中一期工程建设一条生产线，总投资 5 亿元，关键设备原料立磨、DCS 控制系统、斗式提升机、机械加煤机等从丹麦、德国、荷兰等国引进，技术装备达到国内同行业的领先水平。该生产线是江西省第一条日产 4,000 吨新型干法生产线和江西省重点建设项目，于 2004 年初正式动工、2005 年 7 月 18 日点火投产，

年新增销售收入 5 亿元，利税 1 亿元。第二条生产线于 2007 年 9 月开工建设，2008 年 10 月建成投产，已形成年产 400 万吨高标号水泥的生产规模。

该公司先后被授予江西省“‘十五’技术改造优秀项目”、宜春市“民营企业纳税 100 强”、高安市超千万企业“特别奖”和八景镇“特别贡献奖”等荣誉称号。该公司建立了严格的质量检测制度和完善的销售服务体系，并通过 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证和产品质量认证。主导产品“红狮”牌 P·O42.5 普通硅酸盐水泥、P·C32.5 复合硅酸盐水泥，具有早期强度高、凝结时间适中、抗压抗折性强、致密坚硬、耐磨性好等优点，可满足民用、桥梁、高层建筑、重载、水利建设等不同层次的工程需求，已成为重点工程、高层建筑项目的首选品牌。

截至 2017 年末，该公司总资产 286,798 万元，总负债 162,363 万元，净资产 124,435 万元；2017 年实现主营业务收入 120,433 万元，利润总额 21,058 万元，净利润 15,794 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 277,047 万元，总负债 147,035 万元，净资产 130,012 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 77,454 万元，利润总额 18,469 万元，净利润 13,851 万元。

### ③漳平红狮水泥有限公司

漳平红狮是一家以生产高标号水泥为主的大型企业，注册资本 40,000 万元，位于福建省漳平市西元乡遂林。漳平红狮是福建省最大的单个水泥生产基地。漳平红狮水泥有限公司设备先进、工艺领先、环保一流：一、二期日产 4,500、5,000 吨新型干法水泥生产线引进丹麦史密斯公司立辊式原料磨、德国菲斯特公司加煤机、带 NST 型分解炉的五级旋风预热器干法回转窑、控制流篦式冷却机等，生产自动化控制采用 DCS 集散控制系统，自动化和清洁化程度较高，工艺和技术装备在国内同行中处于领先水平；三期日产 4,500 吨新型干法生产线为一条“节能、环保、低碳”型的现代化智能熟料生产线，在工艺设计上采用国内外最先进技术和装备，实现绿色环保，最大限度节约资源。

该公司多年被福建省农行、福建省建行评为“AA 级资信企业”，先后被授予“守合同重信用企业”、漳平市纳税贡献奖，“红狮”水泥是“福建省建材放心产品”。一期工程荣获 2007 年度福建省重点建设项目优胜奖，是福建省唯一获得该项殊荣的水泥项目。该公司建立了严格的质量检测制度和完善的销售服务体系，通过了 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境体系、OHSMS28001 职业健康安全管理体系和产品质量认证，主导产品

P·O52.5、P·O42.5、P·C32.5 水泥，产品性能优良、稳定，是福建市场的强势品牌，拥有较高的市场占有率。

截至 2017 年末，该公司总资产 214,803 万元，总负债 125,924 万元，净资产 88,878 万元；2017 年实现主营业务收入 163,009 万元，利润总额 13,277 万元，净利润 10,215 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 232,372 万元，总负债 132,826 万元，净资产 99,546 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 101,405 万元，利润总额 27,437 万元，净利润 26,238 万元。

#### ④桐庐红狮水泥有限公司

桐庐红狮注册资金 10,080 万元，占地面积 459 亩，已建设一条日产 4,000 吨新型干法水泥熟料生产线（含带纯低温余热发电、码头及矿山石灰石 2,400 米输送廊道），项目于 2008 年 12 月 28 日点火投产，年产高标号水泥熟料 155 万吨。与生产线配套的余热发电项目于 2009 年 11 月 1 日正式并网发电。

该公司生产工艺采用国际先进的新型干法技术，关键设备从丹麦、德国等地引进，生产自动化控制采用 DCS 集散自动控制系统，自动化和清洁化程度较高，工艺和技术装备在国内同行业中处于领先水平。该公司 2010 年先后被桐庐县委县政府授予“2009 年度排位竞赛入围并升位奖”、“新增销售超亿元企业”、“工业重点企业”和“成长型中小企业”等荣誉称号。

截至 2017 年末，该公司总资产 123,828 万元，总负债 78,123 万元，净资产 45,705 万元；2017 年实现主营业务收入 47,826 万元，利润总额 9,965 万元，净利润 7,544 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 111,258 万元，总负债 63,913 万元，净资产 47,344 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 24,988 万元，利润总额 5,582 万元，净利润 4,212 万元。

#### ⑤缙云红狮水泥有限公司

缙云红狮是一家生产高标号水泥的大型企业，注册资本 3,280 万元，成立于 2003 年 12 月。该公司地处浙江缙云工业园区，年产高标号水泥 300 万吨，员工 320 名，占地面积 143 亩，是丽水市“山海协作”合作单位和缙云县重点招商引资企业。

该公司生产线由合肥水泥研究设计院设计，主机选用目前国内最大规格的  $\Phi 4.2 \times 13\text{mm}$  的水泥磨及性能优良的辊压机、打散机、八嘴包装机。生产过程采用国际

先进的 DCS 集散自动控制系统，机械化、自动化及智能化程度较高，工艺技术装备达到国内同行业领先水平。

该公司主导产品“红狮”牌 P.052.5、P.042.5(R)、P.042.5 低碱普通硅酸盐水泥和 P.C 32.5(R)复合硅酸盐水泥等系列产品性能优良、稳定，广泛适用于高速公路、桥梁隧道、水电工程、高层建筑等普通混凝土或高性能混凝土工程。

截至 2017 年末，该公司总资产 60,102 万元，总负债 31,974 万元，净资产 28,129 万元；2017 年实现主营业务收入 59,260 万元，利润总额 1,498 万元，净利润 1,442 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 65,718 万元，总负债 37,419 万元，净资产 28,298 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 34,609 万元，利润总额 791 万元，净利润 686 万元。

#### ⑥浙江青龙山建材有限公司（原龙游县青龙山水泥有限公司）

该公司是龙游县重点企业，也是衢州市支柱产业中的骨干企业，始建于 1979 年 4 月，注册资本 2,000 万元。该公司现有二条先进的新型干法回转窑水泥生产线，二座 3,000KW 纯余热发电机组，拥有资产 3.2 亿元，占地面积 18 万平方米，年产水泥能力 200 万吨。

该公司化实验室采用先进的检测仪器，生熟料配料、混合材掺加、包装都采用电子流量秤及核子秤自动配料和 DCS 微机控制系统，以保证水泥质量的稳定可靠。该公司通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证。严格的产品质量检测，先进的回转窑生产工艺，使产品各项品质指标均符合国家 GB175-2007 标准。

截至 2017 年末，该公司总资产 62,417 万元，总负债 30,114 万元，净资产 32,304 万元；2017 年实现主营业务收入 27,562 万元，利润总额 330 万元，净利润 330 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 66,723 万元，总负债 34,610 万元，净资产 32,112 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 22,621 万元，利润总额 1689 万元，净利润 1689 万元。

## 2、兰溪市汇鑫贸易有限公司

兰溪市汇鑫贸易有限公司由公司和自然人赵正斌共同投资，位于兰溪市灵洞乡上郭村，注册资金为 5,000 万元。公司自 2006 年 10 月 24 日注册成立，经营各类机械设备、五金电气、煤炭及建材产品，现主要经营煤炭，销售单位为红狮集团各子公司。

截至 2017 年末, 该公司总资产 272,248 万元, 总负债 237,636 万元, 净资产 34,612 万元; 2017 年实现主营业务收入 77,667 万元, 利润总额 5,502 万元, 净利润 4,854 万元。截至 2018 年 6 月末, 该公司总资产 200,251 万元, 总负债 162,223 万元, 净资产 38,028 万元; 2018 年 1-6 月实现主营业务收入 75,902 万元, 利润总额 4,452 万元, 净利润 3,583 万元。

### 3、浙江红狮鑫统领建材科技有限公司

浙江红狮鑫统领建材科技有限公司于 2012 年 8 月由红狮控股集团有限公司、四川鑫统领建材科技有限公司共同投资成立, 位于灵洞乡工业功能区, 注册资金 1,500 万元。该公司建设年产 10 万吨水泥助磨剂项目, 项目总投资 1.1 亿元, 占地 30 亩, 于 2013 年 6 月建成投产。

截至 2017 年末, 该公司总资产 9,592 万元, 总负债 6,113 万元, 净资产 3,479 万元; 2017 年实现主营业务收入 16,545 万元, 利润总额 481 万元, 净利润 361 万元。截至 2018 年 6 月末, 该公司总资产 9,745 万元, 总负债 6,177 万元, 净资产 3,568 万元; 2018 年 1-6 月实现主营业务收入 10,179 万元, 利润总额 453 万元, 净利润 340 万元。

### 4、浙江红狮环保科技有限公司

浙江红狮环保科技有限公司由浙江红狮水泥股份有限公司和红狮控股集团有限公司共同投资, 位于兰溪市灵洞乡上郭村, 注册资金为 5,000 万元, 于 2013 年 9 月 25 日注册成立, 经营范围: 环保技术及环保设备的研发。

截至 2017 年末, 该公司总资产 32,369 万元, 总负债 8,263 万元, 净资产 24,105 万元; 2017 年实现主营业务收入 7,037 万元, 利润总额 4,309 万元, 净利润 6,309 万元。截至 2018 年 6 月末, 该公司总资产 34,345 万元, 总负债 26,445 万元, 净资产 7,900 万元; 2018 年 1-6 月实现主营业务收入 3,898 万元, 利润总额 2,539 万元, 净利润 2,428 万元。

### 5、拉萨汇鑫贸易有限公司

拉萨汇鑫贸易有限公司由红狮控股集团有限公司全资投资, 位于拉萨市金珠西路 158 号世通阳光新城 22 幢 1 单元 2-2 号, 注册资金为 1,000 万元, 于 2014 年 12 月 23 日注册成立, 经营范围: 煤炭、钢材、家具、水泥熟料、建材、矿产品、普通机械设备、五金交电、电气设备的批发零售; 企业管理; 财务咨询; 货物进出口、技术进出口。

截至 2017 年末，该公司总资产 197,878 万元，总负债 119,403 万元，净资产 78,475 万元；2017 年实现主营业务收入 276,029 万元，利润总额 26,729 万元，净利润 24,323 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 306,060 万元，总负债 211,111 万元，净资产 94,949 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 130,736 万元，利润总额 18,104 万元，净利润 16,475 万元。

## （二）发行人主要联营、合营公司情况

截至2018年6月30日，发行人主要参股公司基本情况如下：

表：发行人主要参股公司基本情况表

单位：万元、%

序号	被投资单位	持股比例	账面余额
1	兰溪市信用联社	5.98	3,832.63
2	赤源石灰石矿	51	95.4
3	龙游县农村信用合作联社营业部	4.7	1,153.78
4	浙江兰溪越商村镇银行股份有限公司	4.9	490
5	漳州红狮混凝土有限公司	100	1,000.00
6	福建省天利和矿业有限公司	51	2,458.00
7	浙江华东铝业股份有限公司	25	6,000.00
8	中国民生投资股份有限公司	2	100,000.00
9	杭州银行股份有限公司	6.09	249,003.20
10	MANDALAYREDLIONCEMENTCOLTD（曼德勒红狮）	70	467.13
11	浙江宝红建筑工业化制造有限责任公司	40	2,000
12	霍尔果斯市国信保泰创业投资有限公司	3.05	91.50

注：发行人虽持有赤源石灰石矿 51%的股份，持有漳州红狮混凝土有限公司 100%的股份，持有福建省天利和矿业有限公司 51%的股份，由于公司对上述三家的管理是采取对外经营承包，公司不参与上述三家公司的经营管理，只是每年向承包者收取一定的承包费，因此，根据会计核算原则中的实质重于形式、重要性和谨慎性原则，以及企业会计准则第 33 号合并会计报表第二章合并范围中第六条“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定”的规定，该公司暂不纳入公司的合并范围。

曼德勒红狮目前正在做前期筹备工作。依据会计核算原则中的实质重于形式、重要性和谨慎性原则，以及企业会计准则第 33 号合并会计报表第二章合并范围中第六条“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定”的规定，在该公司的控制权完全转给公司前，该公司暂不纳入公司的合并范围。

## 四、股权结构、控股股东和实际控制人情况

### （一）发行人股权结构

截至2018年6月30日，公司由45个自然人股东组成，股权结构如下表：

表：发行人股权结构组成表

项目	数量（股）	比例（%）
自然人持股	71,828.5875	100.00
<b>股份总数</b>	<b>71,828.5875</b>	<b>100.00</b>

发行人注册资本 71,828.5875 万元，共有 45 名自然人股东。章小华先生与章广勤、章旭喜、章锦鸿、章福华、赵正斌、章幸华、章锦昌、章经忠、章其良、章驰、章震沅、章保华、章兰清等 22 位自然人为一致行动人，合计持股比例为 82.85%。

表：发行人股东情况表

序号	股东名称	持股总数（万股）	持股比例（%）
1	章小华	18,160.2160	25.29
2	章旭喜	3,870.2000	5.39
3	章锦鸿	4,360.2000	6.07
4	范炜刚	4,619.8500	6.43
5	徐剑冰	3,087.2000	4.30
6	章福华	1,710.4500	2.38
7	赵正斌	2,362.2000	3.29
8	郭其正	2,579.3400	3.59
9	童树仁	1,397.2000	1.95
10	杨志明	1,397.2000	1.95
11	许有元	1,377.2115	1.92
12	范俊峰	1,322.3000	1.84
13	徐永忠	1,299.5500	1.81
14	赵晓芬	2,289.9200	3.19
15	章幸华	2,246.8000	3.13
16	章锦昌	1,243.5500	1.73
17	章经忠	1,623.2500	2.26
18	章其良	1,112.3000	1.55
19	赖友明	1,000.0000	1.39
20	章驰	770.0000	1.07
21	徐建斌	762.3000	1.06
22	邵庆明	762.3000	1.06
23	范永强	762.3000	1.06
24	章震沅	762.3000	1.06
25	赖卫鹏	656.9500	0.91
26	章广勤	634.9000	0.88
27	黄跃先	634.9000	0.88
28	范承喜	634.9000	0.88
29	邱建明	1,135.0000	1.58
30	冯建平	1,415.3000	1.97
31	章兰清	354.9000	0.49
32	廖军	350.0000	0.49
33	丁厦瑞	350.0000	0.49

序号	股东名称	持股总数（万股）	持股比例（%）
34	余华富	364.2500	0.51
35	应中龙	214.9000	0.30
36	林少义	490.0000	0.68
37	钟振生	510.0000	0.71
38	潘海波	525.0000	0.73
39	唐柯	210.0000	0.29
40	章保华	510.0000	0.71
41	吕有富	510.0000	0.71
42	宗凤贯	560.0000	0.78
43	张晓华	414.2000	0.58
44	钱培松	219.0000	0.30
45	李建苏	256.2500	0.36
合计		<b>71,828.5875</b>	<b>100.00</b>

## （二）发行人控股股东和实际控制人情况

公司控股股东及实际控制人为章小华，浙江省兰溪市灵洞乡洞源村人，1968 年 1 月出生，长江商学院 EMBA 硕士研究生毕业、DBA（工商管理博士）在读，中共党员，高级经济师、工程师职称，浙江省第十一届人大代表、兰溪市第十五届人大常委会委员，并任中国水泥协会副会长、浙江省水泥协会副会长、中民投风险委员会副主席等职务。截至 2018 年 3 月末，章小华个人对红狮控股集团有限公司出资 18,160.2160 万元，占总注册资金 25.29%，为公司最大股东，而章小华依其可支配的股份表决权可对公司股东大会的决议产生重大影响，因此为公司实际控制人。章小华对浙江红狮水泥股份有限公司出资 12,977.139 万元，占总注册资金 11.9275%。除此以外，对集团外企业无任何投资情况。截至 2018 年 6 月 30 日，章小华为中国国籍，未获得国外居留权。

章小华与各位自然人股东之间关系如下：章广勤是章小华的父亲，章幸华是章小华的弟弟，章锦鸿是章小华妹夫，章旭喜、章锦昌、章其良、章震沅、章兰清、章福华、章驰、章经忠、章保华为章小华的堂兄弟，范炜刚、赵正斌、范永强为章小华的小舅子。其余部分股东：童树仁、徐剑冰、郭其正、杨志明、范俊峰、徐永忠、赵晓芬、黄跃先、范承喜、余华富、吕有富、张晓华、钱培松与章小华同为灵洞乡洞源村人。

## （三）股东持有公司股权的质押情况

截至本募集说明书签署日，发行人的股东所持公司股权质押情况如下：

表：发行人的股东所持公司股权质押情况

质权人	出质人	出质股权数额 (万股)	占比 (%)
-----	-----	----------------	--------

上海光大证券资产管理有限公司	章小华	9,445	13.15
上海光大证券资产管理有限公司	章旭喜	1,808	2.52
上海光大证券资产管理有限公司	章锦鸿	2,403	3.35
上海光大证券资产管理有限公司	范炜刚	2,726	3.80
上海光大证券资产管理有限公司	徐剑冰	1,270	1.77
上海光大证券资产管理有限公司	赵正斌	755	1.05
上海光大证券资产管理有限公司	郭其正	1,070	1.49
上海光大证券资产管理有限公司	章幸华	984	1.37
上海光大证券资产管理有限公司	章经忠	400	0.56
上海光大证券资产管理有限公司	章保华	300	0.42
<b>合计</b>		<b>21,461</b>	<b>29.88</b>

除上述事项外，发行人的股东所持公司股权不存在其他质押、冻结或权属纠纷等情况。

## 五、发行人的独立性情况

发行人具有独立的企业法人资格，与出资人在资产、业务、财务、机构和人员方面相互独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

**1、资产独立：**发行人拥有独立完整的资产结构，房产、设备、土地等产权清晰，不存在出资人占用公司资产、资金或干预资产经营管理的情况。同时，发行人不存在以自身资产、权益或信誉为出资人提供担保情形，发行人对所有资产有完全的控制和支配权。

**2、人员独立：**发行人与出资人在人员方面分开，发行人在劳动、人事及工资管理等方面独立于出资人。发行人按照《中华人民共和国劳动法》和劳动人事法规，建立劳动用工、工资分配、培训考核、社会保险等规章制度。根据国家的工资政策，发行人自主决定内部工资水平、分配方式和奖励办法。发行人高级管理人员均在发行人专职工作、领取薪酬；其他员工依法签订《劳动合同》，并在发行人领薪。

**3、机构独立：**发行人拥有独立健全的内部经营管理机构，该等机构独立行使经营管理权。发行人建立了董事会、监事会等决策及监督机构，下设的与综合管理和业务经营相关的职能部门独立行使管理职权，不存在与出资人及其职能部门之间的从属关系。

**4、财务独立：**发行人设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财

务管理制度，拥有独立的银行账户，并依法独立纳税，不存在与出资人共用银行账户的情况。

**5、业务经营独立：**发行人拥有自主经营的能力，在工商行政管理部门核准的经营范围内开展各项经营业务。发行人设置了业务经营和管理部门，配备了专业经营和管理人员，独立开展经营业务活动。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由发行人业务员以发行人名义办理相关事宜，发行人相对于出资人在业务方面是独立的。

## 六、现任董事、监事和高级管理人员的情况

### （一）董事、监事及高管人员基本情况

发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

表：发行人董事、监事及高级管理人员基本任职情况

	姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	是否有海外居留权
董事会	章小华	男	1968.01.15	董事长	2017.02.22-2020.02.22	无
	章广勤	男	1941.12.12	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
	徐剑冰	男	1962.06.05	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
	章旭喜	男	1969.06.18	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
	范炜刚	男	1973.10.13	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
	范俊峰	男	1954.07.21	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
	黄跃先	男	1965.10.01	董事	2017.02.22-2020.02.22	无
监事会	章震沅	男	1966.07.04	监事长	2017.02.22-2020.02.22	无
	邱建明	男	1961.08.28	监事	2017.02.22-2020.02.22	无
	章锦鸿	男	1965.08.04	监事	2017.12.25-2020.02.22	无
经理层	章小华	男	1968.01.15	总经理	2017.02.22-2020.02.22	无
	徐剑冰	男	1962.06.05	副总经理	2017.02.22-2020.02.22	无
	郭其正	男	1969.03.14	副总经理	2018.01.12-2020.02.22	无
	杨志清	男	1964.02.03	副总经理	2018.01.12-2020.02.22	无

### （二）现任董事、监事、高级管理人员的主要工作经历

#### 1、董事会成员

（1）章小华，男，1968年1月出生，硕士研究生，高级经济师、工程师，浙江省第十一届人大代表、金华市政协委员。现任红狮控股集团有限公司董事长兼总经理，浙

江红狮水泥股份有限公司董事长兼总经理，并任中国水泥协会副会长、浙江省水泥协会副会长和兰溪市水泥行业商会会长等职务。曾获“全国建材行业劳动模范”、“全国乡镇企业家”、浙江省“私营企业优秀厂长”、浙江省“建材行业优秀企业家”、浙江省“乡镇企业创业标兵”及金华市“优秀社会主义建设者”、金华市“十佳优秀厂长”、金华市“十大杰出青年”、金华市“技术进步先进工作者”和兰溪市“十大杰出青年”、兰溪市“劳动模范”等称号。

(2) 章广勤，男，1941 年 12 月出生，中共党员、经济师。现任中共兰溪市灵洞乡洞源村党委书记、浙江六洞山集团有限公司董事长、总经理。1970 年 1 月至 1980 年 6 月任洞源村大队会计；1980 年 6 月至 1984 年 6 月任兰溪市洞源水泥厂长；1984 年至今任兰溪市灵洞乡洞源村党支部书记、党总支书记；2003 年起任兰溪市灵洞乡洞源村党委书记；1994 年至今任浙江六洞山集团有限公司董事长、总经理。章广勤是兰溪市第 6-8 届政协委员、兰溪市第十二届人大代表、金华市第 1-4 届人大代表。

(3) 徐剑冰，男，汉族，1962 年 2 月 5 日出生浙江兰溪，中共党员，大专文化，电气工程师，现任红狮控股集团有限公司董事、副总经理兼浙江区域总经理、浙江红狮总经理。历任兰溪市第二水泥厂副总经理；浙江红狮水泥有限公司副总经理；2006 年至 2009 年 4 月任漳平红狮水泥有限公司党支部书记、总经理；大田红狮水泥有限公司党支部书记、总经理；2009 年 5 月至 2013 年 1 月任杭州红狮区域总经理、建德红狮水泥有限公司总经理。2013 年 2 月至 2016 年任集团副总经理兼浙江区域总经理、浙江红狮总经理。2017 年至今任集团副总经理。

(4) 章旭喜，男，1969 年 6 月出生，汉族，中国籍，浙江省兰溪市人，中共党员，本科学历，现任红狮控股集团有限公司董事。现任浙江省环保协会理事，兰溪市第二届社会福利企业协会副会长，兰溪市慈善总会理事，2012 年被聘为中国农业银行兰溪市支行和中国银行兰溪市支行行风监督员等职务。2010 年被评为兰溪市 2009 年度污染减排先进个人。1993 年 5 月至 2001 年 3 月浙江省金华市农行咨询工作；2001 年 4 月至 2002 年 3 月在浙江红狮水泥股份有限公司任供应科科长；2002 年 4 月至 2003 年 3 月任浙江红狮水泥股份有限公司总经理助理；2003 年 4 月至 2005 年 5 月任建德红狮水泥有限公司副总理；2005 年 6 月至 2006 年 10 月任浙江红狮水泥有限公司副总经理；2006 年 11 月至 2017 年底任红狮控股集团有限公司副总经理；2018 年 1 月至今任红狮控股集团有限公司班子成员。

(5) 范炜刚，男，1973 年 10 月出生，现任红狮控股集团有限公司董事、供应部部长。1995 年 9 月至 1999 年 3 月，在兰溪经商；1999 年 3 月至 2001 年 5 月任兰溪市第六水泥厂供应科科长；2001 年 5 月至 2003 年 8 月任浙江红狮水泥股份有限公司总经理助理；2003 年 8 月至 2007 年 12 月任缙云红狮水泥有限公司总经理兼红狮控股集团有限公司供应部部长；2008 年 1 月至今任红狮控股集团有限公司供应部部长。

(6) 范俊峰，男，1954 年 7 月出生，中共党员，现任红狮控股集团有限公司董事。现任浙江鑫浪纺织有限公司、兰溪市鑫峰农业发展有限公司法人代表、总经理。1985 年任洞源水泥厂厂办主任、计量科科长；1990 年任洞源水泥二厂厂长；1992 年至 1996 年，任兰溪市三兰水泥有限公司副总经理；1997 年至 2005 年，任兰溪市新源建材有限公司总经理；2002 年至今，任浙江鑫浪纺织有限公司总经理；2006 年至今，任兰溪市鑫峰农业发展有限公司法人代表、总经理。多次获得金华市福利企业优秀厂长(经理)、企业管理先进工作者和浙江省质量管理先进工作者等荣誉称号，是兰溪市劳动模范、兰溪市慈善家协会理事。2004 年评为金华市优秀企业家，2004-2007 年连续四年被评为金华市优秀技改工程先进个人。2007 年获得兰溪市政府颁发的科学技术进步奖。2005 年当选为金华市第五届人大代表至今。2007 年当选为兰溪市人大代表至今。

(7) 黄跃先，男，1965 年 10 月出生，中共党员，获企业管理经济师资格证，获助理工程师专业技术资格证，现任红狮控股集团有限公司董事，现任新疆哈巴河县阿山水泥有限公司董事长。1985 年任兰溪市第五水泥厂（筹建处）机修车间负责人、团支部书记；1987 年任兰溪市纺机配件厂经营厂长；1993 年任金华市九龙水泥厂厂长助理；2001 年任兰溪市六洞山水泥厂（筹建）经营厂长；2001 年任哈尔滨雄鹰建材有限公司、浙江华西建材有限公司董事长、总经理、法人代表、党支部书记；宾县人大代表；2007 年任浙江天马水泥有限公司总经理、灵洞乡人大代表；2006 年至今任新疆哈巴河县阿山水泥有限公司董事长。

## 2、监事会成员

(1) 章震沅，男，1966 年 7 月出生，现任红狮控股集团有限公司监事长，现任建德红狮水泥有限公司综合科科长。1982 年 8 月至 1987 年 4 月任兰溪县洞源水泥厂销售员、电工；1987 年 5 月至 1987 年 12 月在广州华南工学院自动化系学习；1988 年 1 月至 2001 年 3 月任兰溪市第五水泥厂班子成员、机电科副科长、办公室主任、财务科副科长；2001 年 4 月任浙江红狮水泥股份有限公司班子成员；2004 年 2 月任浙江红狮股

份有限公司总经理助理；2006 年 3 月至 2007 年 4 月在家休养；2007 年 5 月至今任建德红狮水泥有限公司综合科科长。

(2) 邱建明，男，1961 年 8 月出生，福建省邵武市人，中共党员，工程师，现任红狮控股集团有限公司监事，现任福建省邵武福煤煤炭运销有限公司总经理。1980 年至 1982 年 7 月就读福建省冶金工业学校选矿专业；1982 年 8 月至 1984 年 9 月就读北京干部管理学院企业管理专业；1984 年 10 月至 2003 年在福建省邵武煤矿运销科工作，历任技术员、副科长、科长；2003 年至今任福建省邵武福煤煤炭运销有限公司总经理。

(3) 章锦鸿，男，1965 年 8 月出生，中共党员，现任红狮控股集团有限公司监事，现任红狮集团班子成员兼浙江红狮水泥股份有限公司副总经理。1983 年 11 月至 1987 年 10 月在部队服役；1987 年 11 月至 1990 年 11 月任职于洞源村；1990 年 12 月至 1993 年 11 月任职于村石灰石矿；1993 年 12 月至 1999 年 2 月任浙江六洞山集团财务科长；1999 年 3 月至 2001 年 12 月任兰溪市虎鹰水泥厂石渠分厂厂长；2002 年 1 月至 2004 年 4 月任浙江红狮水泥股份有限公司副总经理；2004 年 1 月至 2012 年 12 月任红狮集团经营班子成员兼市场部部长、浙江红狮副总经理；2013 年 1 月至今任红狮集团任班子成员兼浙江红狮水泥股份有限公司副总经理。

### 3、高级管理人员

(1) 章小华，同上。

(2) 徐剑冰，同上。

(3) 郭其正，男，1969 年 3 月出生，现任红狮控股集团有限公司副总经理。1987 年至 1991 年任浙江兰溪市灵洞水泥厂组长；1992 年至 1996 年任浙江兰溪市白水泥厂科长；1997 年至 2000 年任浙江兰溪市第六水泥厂厂部成员；2000 年至 2001 年任浙江红狮水泥股份有限公司厂部成员；2001 年 1 月至 2004 年 4 月任江西南城万年桥水泥有限公司总经理；2004 年 4 月至 2012 年 12 月任红狮集团班子成员兼江西区域、高安红狮水泥有限公司总经理；2013 年 1 月至 2015 年 6 月任红狮集团班子成员兼杭州区域、建德红狮水泥有限公司总经理；2015 年 6 月至 2016 年 12 月任红狮集团班子成员兼云南区域、宜良红狮水泥有限公司总经理；2017 年 1 月至 2017 年 12 月任红狮集团总经理助理。

(4) 杨志清，男，1964 年 2 月出生，中共党员，现任红狮控股集团有限公司副总

经理。1983 年至 1998 年任建德李家水泥厂工艺员，化验室主任、副厂长、厂长；1998 年至 2003 年任建德正发实业公司支部书记、副总经理；2003 年至 2008 年任建德红狮水泥有限公司总经理助理。2008 年至 2009 年任红狮集团青龙山建材有限公司副总经理（主持工作）；2009 年至 2012 年任江油红狮水泥有限公司总经理；2013 年至 2016 年任红狮集团江西区域公司总经理兼高安红狮总经理。2017 年任红狮集团任总经理助理，分管生产运营、技术创新等工作。

公司对高管人员的设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程的要求。

### （三）公司员工数量及教育程度情况

截至 2018 年 6 月末，发行人在册员工约 12,000 人，人员结构如下：

表：公司员工构成情况表

项目	分类	人数	占比
年龄结构	30 岁以下	3,662	30.52%
	30-50 岁	7,649	63.74%
	50 岁以上	689	5.74%
学历结构	本科及以上学历	786	6.55%
	大专及以上	6,229	51.91%
	大专以下	4,985	41.54%

## 七、发行人主要业务情况

### （一）发行人主营业务总体情况

#### 1、经营范围

发行人本级及子公司的经营范围包括：对企业投资、参股；建筑材料的购销；水泥的生产和销售；机械设备、五金电气、水泥熟料、水泥、建材及矿产品销售。

公司主营业务为水泥、熟料的生产和销售。公司产品结构简单，主营业务突出，从主营业务收入的产品结构来看，水泥和熟料收入占全部收入的 80% 以上。公司目前的主导产品有：红狮牌 P.O52.5（低碱）、P.O42.5（R）、P.O42.5（低碱）普通硅酸盐水泥、P.C32.5（R）复合硅酸盐水泥和商品硅酸盐水泥熟料，并可根据用户的不同需求生产其他品种水泥。红狮水泥具有以下特点：色泽美观、安定性能优良、均匀性好、凝结硬化速度适中、早期强度高、后期强度增进率大、抗渗、耐磨等耐久性能突出、适应性强。产品可广泛适用于高层建筑、高速公路、桥梁隧道、水电工程等工业与民用建筑工程。

围绕主营业务，公司其他业务板块主要有：材料、设备及配件的销售，混凝土产品的销售、工业废弃物、污泥的处置等。其中，以销售材料、设备及配件收入为主，占比近 90.00%。利用水泥窑协同处置工业废弃物、污泥等，可以实现无害化处置，实现绿色发展，成为公司新的增长点。

## 2、主营业务收入、成本、毛利润及毛利率情况

2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司的主营业务收入分别为 1,219,334 万元、1,401,576 万元、1,813,878 万元和 1,211,161 万元，公司主营业务收入有一定的波动，但保持稳定发展。2017 年的收入同比增速为 29.42%。2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司主营业务成本分别为 999,843 万元、1,131,769 万元、1,453,298 万元和 845,522 万元，2017 年的成本同比增速为 28.41%。2015-2017 年，公司营业毛利润和营业毛利率总体保持增长稳定。2015 年分别为 219,491 万元和 18.00%，2016 年分别为 269,807 万元和 19.25%，2017 年分别为 360,580 万元和 19.88%。2016 年开始公司毛利率逐年增长，主要是受国家宏观经济的影响，原材料价格上涨，主要产品价格上涨，使企业利润空间加大。

表：发行人近三年及近一期主营业务收入构成情况表

单位：万元、%

项目	2015 年度		2016 年度		2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	1,040,124	85.30	1,258,065	89.76	1,485,941	81.92	928,061	76.63
熟料	63,501	5.21	32,855	2.34	121,538	6.70	64,411	5.32
其它	115,709	9.49	110,655	7.90	206,399	11.38	218,689	18.06
合计	<b>1,219,334</b>	<b>100.00</b>	<b>1,401,576</b>	<b>100.00</b>	<b>1,813,878</b>	<b>100.00</b>	<b>1,211,161</b>	<b>100.00</b>

注 1：子公司兰溪市汇鑫贸易有限公司主要经营机械设备业务，销售单位为各子公司；拉萨汇鑫贸易有限公司主要经营煤炭、建材、机械设备等业务，销售单位为各子公司及外单位；浙江红狮鑫统领建材科技有限公司主要经营水泥助磨剂、混凝土外加剂等也业务，销售单位为各子公司及外单位；兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司主要发放小额贷款，浙江红狮环保科技有限公司主要经营水泥窑协同处置城市污泥。2017 年其销售收入在合并报表抵消后，占总收入的 11.38%。

注 2：上表中主营业务收入包括营业收入、利息收入和手续费及佣金收入；“表：发行人近三年及近一期主营业务成本构成情况表”中主营业务成本计算口径与此一致，即包括营业成本、利息支出和手续费及佣金支出。本募集说明书中“主营业务收入”及“主营业务成本”均按照本口径计算。

随着公司一些新建项目的投产和产品结构调整，近三年公司生产能力大幅提高，但受水泥价格下降因素的影响，公司主营业务收入出现小幅波动。按产品分类来看，2016 年度较 2015 年度水泥收入增长了 20.95%、熟料收入减少 48.26%，熟料收入减少的原因主要是市场需求回暖，减少熟料外销。2017 年水泥收入增长了 18.11%、熟料收入增长 269.92%，水泥、熟料收入增长的原因主要是市场需求增加，价格上涨所致。

表：发行人近三年及近一期主营业务成本构成情况表

单位：万元、%

项目	2015 年度		2016 年度		2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	889,710	88.98	1,046,172	92.44	1,177,035	80.99	635,188	75.12
熟料	49,505	4.95	31,292	2.76	104,147	7.17	44,766	5.29
其它	60,628	6.06	54,305	4.80	172,116	11.84	165,568	19.58
合计	<b>999,843</b>	<b>100</b>	<b>1,131,769</b>	<b>100.00</b>	<b>1,453,298</b>	<b>100.00</b>	<b>845,522</b>	<b>100.00</b>

随着主营业务收入的增加，主营业务成本也同步增长。从平均成本看，2015 年至 2017 年末，水泥的平均成本分别为 160.57 元/吨、169.54 元/吨、188.80 元/吨，熟料的平均成本分别为 132.65 元/吨、152.10 元/吨、182.17 元/吨，公司水泥与熟料的平均成本呈现上涨趋势，主要系原料、能源价格上涨所致。其他业务板块业务成本与营业收入保持相同趋势。

表：发行人近三年及近一期主营业务毛利润构成情况表

单位：万元、%

项目	2015 年度		2016 年度		2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	150,414	68.53	211,893	78.54	308,906	85.67	292,873	80.10
毛利率	14.46		16.84		20.79		31.56	
熟料	13,996	6.38	1,563	0.58	17,390	4.82	19,646	5.37
毛利率	22.04		4.76		14.31		30.50	
其他	55,081	25.09	56,350	20.89	34,283	9.51	53,121	14.53
毛利率	47.60		50.92		16.61		24.29	
合计	<b>219,491</b>	<b>100.00</b>	<b>269,807</b>	<b>100.00</b>	<b>360,580</b>	<b>100.00</b>	<b>365,639</b>	<b>100</b>
毛利率	<b>18.00</b>		<b>19.25</b>		<b>19.88</b>		<b>30.19</b>	

2016 年水泥毛利率及主营业务毛利润总额均较 2015 年上升，主要是国民经济稳中向好，房地产市场回暖和基建项目加快启动带动水泥市场复苏，价格有所上涨。2017 年毛利率较 2016 年上升，主要是 2017 年煤炭价格上涨，环保加强，错峰生产等因素，使水泥价格上涨，毛利率上涨。受环保加强，错峰生产等因素持续影响，2018 年 1-6 月水泥及熟料毛利率进一步上涨。

## （二）各业务板块经营情况

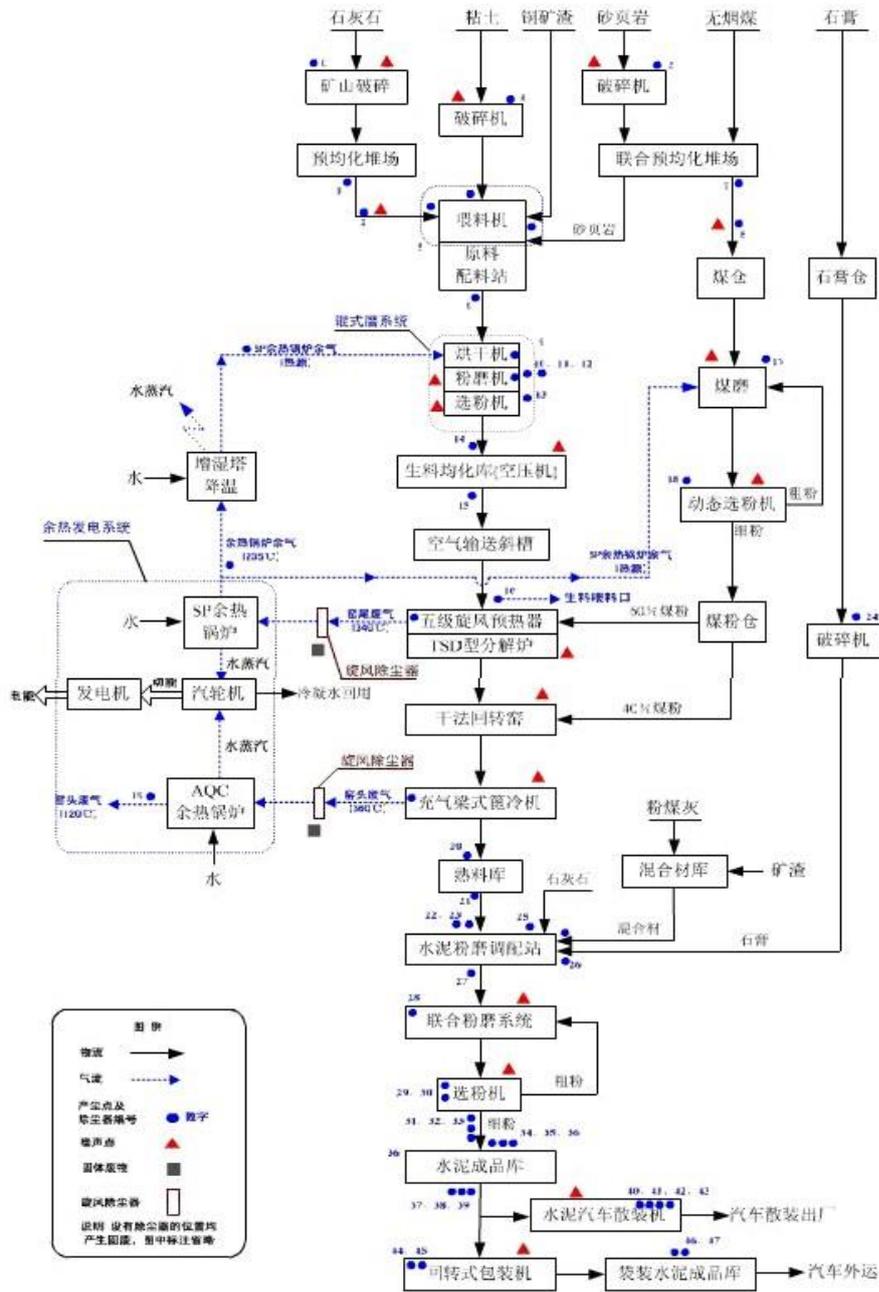
### 1、水泥、熟料板块

#### （1）生产工艺和设备

公司现有的水泥熟料生产线均采用大型新型干法生产工艺，该工艺的核心技术新型干法窑外预分解技术是目前国际上最先进的技术，自动化和清洁化程度较高。公司关键设备引进丹麦斯密斯公司 ATOX50 立磨、美国 HONEYWELL 公司 DSC 集散自动控制系统、日本椿本公司提升机、德国奥蒙德公司输送设备、德国菲斯特公司的计量设备和法国标准工业公司的空气炮等，技术装备在国内同行业中处于领先水平，并全部配套纯低温余热发电项目。

新型干法水泥生产工艺代表了当代水泥生产技术的最高水平，其以节能、降耗、环保、经济效益好、自动化和集约化程度高等优势，以及符合国家产业发展政策，成为国内水泥工业建设市场的主流技术，而干法中空窑，余热发电中空窑、湿法窑、立波尔窑、小型立筒窑等工艺将逐步被淘汰，这也是水泥工业进行结构调整、实现可持续发展的必经之路。公司的生产线全部符合目前国家产业政策，不存在需淘汰的落后产能。

图：新型干法水泥生产工艺流程图



公司各主导产品性能指标如下表：

表：红狮水泥产品性能指标情况表

指标	P·C32.5R		P·O42.5R		P·O52.5R	
	国标	企标	国标	企标	国标	企标
3 天抗折(MPa)	≥3.5	≥4.0	≥4.0	≥5.0	≥5.0	≥5.5
3 天抗压(MPa)	≥15.0	≥18.0	≥22.0	≥25.0	≥27.0	≥30.0
28 天抗折(MPa)	≥5.5	≥7.0	≥5.0	≥8.0	≥7.0	≥8.5
28 天抗压(MPa)	≥32.5	≥42.5	≥42.5	≥52.5	≥52.5	≥58.0

指标	P·C32.5R		P·O 42.5R		P·O 52.5R	
	国标	企标	国标	企标	国标	企标
安定性	合格	合格	合格	合格	合格	合格
S03(%)	≤3.5	≤3.0	≤3.5	≤3.0	≤3.5	≤3.0
细度(%)	-	< 4.0	-	≤3.0	-	≤2.0
初凝(时:分)	≥0:45	≥3:30	≥0:45	≥2:30	≥0:45	≥2:00
终凝(时:分)	≤10:00	≤6:00	≤10:00	≤5:00	≤10:00	≤4:00
MgO(%)	≤6.0	≤3.0	≤6.0	≤3.0	≤6.0	≤3.0
LOSS(%)	-	-	≤5.0	≤3.5	≤5.0	≤2.0
氯离子(%)	≤0.06	< 0.03	≤0.06	< 0.03	≤0.06	< 0.03

注：公司熟料中 C3A 含量 8%，FCaO 含量小于 1.0%，碱含量小于 0.6%。

上述品种水泥性能特点综述如下：

- ①前期强度高，后期强度增进率大；
- ②碱含量低，小于 0.60%，与各类外加剂相容性好。砼坍落度经时损失小；
- ③需水量小，有较好的保水性能和易性能。
- ④水泥质量性能稳定，28 天抗压强度标准偏差小于 1.5MPa；
- ⑤无急凝、假凝、缓凝等不良现象；
- ⑥耐磨能力强，抗硫酸盐性能好，耐久性好；
- ⑦适用于高速公路、高层建筑等各种工业和民用建筑工程以及配制高标号混凝土。

### （2）质量控制情况

公司建立了严格的质量检测制度和完善的销售服务体系，通过了 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境体系和产品质量认证。“红狮”牌水泥是浙江名牌产品、福建名牌产品等，“红狮”商标是中国驰名商标、浙江省著名商标，具有较高的品牌知名度。“红狮”牌水泥比其他品牌水泥价格高 10-20 元/吨，品牌优势明显。

### （3）安全生产情况

发行人为进一步加强安全生产管理，认真贯彻国家安全生产有关法律法规和“安全第一，预防为主”、“管生产必管安全”、“安全生产、人人有责”、“综合治理、保障安全”、“关爱生命、关注安全”等安全生产原则，严格执行《国务院关于进一步强化企业安全生产工作的通知》要求，强化安全生产主体责任落实和责任追究，有效地防范了安全事故的发生。通过建立健全安全生产管理体系、强化在建项目安全管理，编制安全生产行动大纲，组织开展安全生产活动，采取有效措施，确保不发生重大的安全生产事故，建立了质量、环境、职业健康安全三大整合型管理体系等，从而确保安全管理能力的持续提

高。公司近三年未发生重大安全生产事故。

(4) 生产线情况

目前公司水泥熟料生产线 100% 为大型新型干法水泥生产线，其中 90% 以上为日产 4,000 吨及以上规模生产线，全部符合国家水泥行业政策。

根据工业和信息化部《关于下达 2011 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》（工信部产业[2011]161 号）文件，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。集团水泥粉磨系统大部分为大型磨机，兰溪市超峰水泥有限公司 3 台、浙江青龙山建材有限公司 1 台水泥磨列入工信部 2011 年淘汰落后产能名单，以上落后生产线已全部停产，并于 2012 年底全部拆除，新建大型磨机分别在 2012 年 4 月份与 2012 年 11 月份投产使用。根据工业和信息化部公告的 2013 年水泥（熟料及磨机）淘汰落后产能企业名单中无发行人及子公司，发行人生产线全部符合国家水泥行业政策。

截至 2018 年 6 月末，公司共有在产水泥生产线 31 条，粉磨站 9 座。

表：公司已建成生产线情况表

单位名称	生产线产能 t/d	综合耗电 kwh/t	熟料热耗 kg/t	废气排放浓度 mg/m <sup>3</sup>	开工时间	投产时间	政府批文	环评文件
浙江红狮	生产线 2,000	55	104	15	2001 年 3 月	2002 年 5 月	浙经贸投资 [2001]1177 号	浙环建 [2001]52 号
	生产线 2,000	59	104	8	2002 年 5 月	2003 年 1 月	浙经贸投资 [2003]628 号	浙环建 [2003]233 号
	生产线 4,000	68	103	12	2004 年 3 月	2005 年 1 月	浙经贸投资 [2003]1320 号	浙环建 [2004]176 号
建德红狮	生产线 4,000	57	103	11	2003 年 4 月	2004 年 5 月	浙经贸投资 [2004]118 号	浙环建 [2008]04 号
	生产线 4,000	57	102	11	2003 年 4 月	2004 年 8 月	浙经贸投资 [2004]900 号	浙环建 [2008]04 号
龙里红狮	生产线 4,000	65	104	15	2009 年 4 月	2010 年 10 月	黔发改工业 [2008]2037 号	黔环函 [2009]49 号
	生产线 4,000	69	103	17	2012 年 7 月	2014 年 9 月	黔发改工业 [2009]2096 号	黔环审 [2009]49 号

单位名称	生产线产能 t/d	综合耗电 kwh/t	熟料热耗 kg/t	废气排放浓度 mg/m <sup>3</sup>	开工时间	投产时间	政府批文	环评文件
宜良红狮	生产线 4,000	68	104	11	2009 年 2 月	2010 年 1 月	云发改工业 [2008]570 号	云环准许 [2008]105 号
	生产线 4,000	71	103	12	2011 年 2 月	2012 年 5 月	昆经发 [2009]95 号	云环审 [2011]10 号
高安红狮	生产线 4,000	63	103	18	2004 年 4 月	2005 年 8 月	赣经贸投资 [2003]864 号	赣环督函字 [2004]55 号
	生产线 4,000	69	104	16	2007 年 10 月	2008 年 10 月	赣经贸投资 [2007]38 号	赣环督函字 [2007]174 号
桐庐红狮	生产线 4,000	63	104	11	2007 年 11 月	2009 年 7 月	浙经贸投资 [2003]1285 号	浙环建 [2004]227 号
大田红狮	生产线 4,500	70	103	16	2009 年 6 月	2010 年 10 月	闽发改工业 [2007]1227 号	闽环保局 [2007]125 号
江油红狮	生产线 4,000	69	103	12	2009 年 4 月	2010 年 8 月	川经技改函 [2008]1166 号	川环建函 [2008]728 号
漳平红狮	生产线 5,000	77	104	18	2006 年 3 月	2007 年 5 月	闽发改工业 [2005]437 号	闽环保监 [2005]8 号
	生产线 4,500	77	103	11	2007 年 12 月	2009 年 5 月	闽发改工业 [2007]880 号	闽环保监 [2005]8 号
	生产线 4,500	77	103	14	2013 年 8 月	2016 年 8 月	闽发改工业 [2013]395 号	闽环保评 [2012]110 号
邻水红狮	生产线 4,000	69	103	19	2009 年 2 月	2009 年 12 月	川发改产业 [2008]348 号	川环建函 [2008]515 号
	生产线 4,000	68	103	20	2010 年 8 月	2012 年 8 月	川发改产业	川环审批
浙江青龙山	生产线 2,000	78	105	25	2003 年 1 月	2004 年 2 月	浙经贸投资 [2003]682 号	浙环建 [2004]66 号
	生产线 1,000	-	-	-	2002 年 2 月	2003 年 2 月	浙经贸投资 [2002]1188 号	浙环建 [2004]020 号
会昌红狮	生产线 4,500	60	104	18	2010 年 2 月	2011 年 7 月	赣工信投资 [2009]42 号	赣环督字 [2009]286 号
长宁红狮	生产线 4,000	66	104	17	2010 年 3 月	2011 年 8 月	川发改产业 [2009]843 号	川环审批 [2009]397 号
广西武鸣	生产线 4,500	68	104	12	2010 年 5 月	2011 年 12 月	桂发改工业 [2007]964 号	桂环管字 [2007]413 号
广西崇左	生产线 4,500	76	103	11	2013 年 8 月	2015 年 6 月	桂发改工业 [2009]938 号	桂环管字 [2009]273 号

单位名称	生产线产能 t/d	综合耗电 kwh/t	熟料热耗 kg/t	废气排放浓度 mg/m <sup>3</sup>	开工时间	投产时间	政府批文	环评文件
衡阳红狮	生产线 4,000	70	104	11	2010 年 11 月	2013 年 1 月	湘经投资核 [2009]157 号	湘环评 [2009]156 号
库车红狮	生产线 4,500	70	104	13	2011 年 9 月	2013 年 4 月	新经信规划函	新环评价函 [2011]72 号
兰州红狮	生产线 4,600	73	103	12	2012 年 5 月	2014 年 8 月	甘工信原 [2009]292 号	甘环评发 [2011]91 号
永州莲花	生产线 4,000	70	104	11	2010 年	2012 年 7 月	湘发改工【2008】1215 号	湘环评【2008】219 号
永州红狮	生产线 4,500	68	104	12	2013 年 5 月	2017 年 7 月	湘发改工【2012】1573 号	湘环评函【2012】66 号
贵州茂鑫	生产线 4,500	67	103	12	2014 年 9 月	2016 年 1 月	黔经信规划 [2013]33 号	黔环审 [2013]94 号

(5) 生产能力及产量

截至 2018 年 6 月末，公司已建成水泥生产线 31 条，粉磨站 9 座，熟料产能达 4,464 万吨，水泥产能 6,510 万吨，水泥和商品熟料综合产能 7,130 万吨。目前公司旗下水泥企业横跨中国的浙江、江西、福建、四川、云南、贵州、广西、湖南、新疆、甘肃 10 个省的 22 个地、县级市。截至 2018 年 6 月末，公司在浙江的杭州、金华、衢州三地共拥有熟料生产线 8 条，总产能 899 万吨/年，水泥粉磨能力 1,325 万吨/年；公司在浙江的熟料产能占其全部产能的 13.51%。此外，公司在福建、江西、四川、贵州、云南、广西和湖南的水泥产能分别达到了 1,305 万吨/年、900 万吨/年、900 万吨/年、600 万吨/年、400 万吨/年、400 万吨/年和 600 万吨/年。在浙江、福建和江西市场，公司 2017 年的产能占比分别达 13.51%、11.88%和 7.69%，近三年来均呈现出稳定趋势，体现了公司优势区域控制力。

表：发行人近三年及近一期水泥和商品熟料产能产量情况表

单位：万吨、%

年限	产能	产量	销量	产销率	产能利用率
2015 年度	6,275	6,559	6,524	99.47	104.53
2016 年度	6,630	6,979	7,015	100.52	105.26
2017 年度	6,930	7,544	7,569	100.33	108.86
2018 年 1-6 月	7,130	3,884	3,846	99.05	108.93

注：产量、销量中包含了熟料对内销售量。

各区域二级企业产能情况如下表：

表：公司二级企业产能情况表

单位：万吨

性质	省份	所在市	公司名称	生产线	熟料产能	水泥产能	水泥和商品熟料产能	状态
已投产生产线	浙江	杭州	建德红狮水泥有限公司	2×4000t/d	310		310	已投产
		杭州	桐庐红狮水泥有限公司	1×4000t/d	155		155	已投产
		金华	浙江红狮水泥股份有限公司	2×2000t/d1×4000t/d	310	500	500	已投产
		衢州	浙江青龙山建材有限公司	1×2000t/d1×1000t/d	124	200	200	已投产
	江西	宜春	高安红狮水泥有限公司	2×4000t/d	310	400	400	已投产
		赣州	会昌红狮水泥有限公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
	湖南	衡阳	衡阳红狮水泥有限公司	1×4000t/d	155	200	200	已投产
		东安	永州红狮水泥有限公司	1×4000t/d	155	200	200	已投产
		宁远	永州莲花水泥有限责任公司	1×4000t/d	155	200	200	已投产
	福建	龙岩	漳平红狮水泥有限公司	1×5000t/d1×4500t/d1×4500t/d	465	400	555	已投产
		三明	大田红狮水泥有限公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
	贵州	黔南	龙里红狮水泥有限公司	2×4000t/d	310	400	400	已投产
		黔东	贵州茂鑫水泥有限责任公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
	云南	昆明	宜良红狮水泥有限公司	2×4000t/d	310	400	400	已投产
	四川	广安	邻水红狮水泥有限公司	2×4000t/d	310	400	400	已投产
		绵阳	江油红狮水泥有限公司	1×4000t/d	155	200	200	已投产
		宜宾	长宁红狮水泥有限公司	1×4000t/d	155	200	200	已投产
	广西	南宁	武鸣锦龙建材有限公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
		崇左	崇左红狮水泥有限公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
	新疆	阿克苏	库车红狮水泥有限公司	1×4500t/d	155	200	200	已投产
甘肃	兰州	兰州红狮水泥有限公司	1×4600t/d	155	200	200	已投产	
已投产粉磨站	浙江	杭州	建德红狮安仁建材有限公司			60	60	已投产
		金华	兰溪市超峰水泥有限公司			100	100	已投产
		丽水	缙云红狮水泥有限公司			300	300	已投产
	江西	抚州	抚州红狮水泥有限公司			200	200	已投产
		吉安	吉安市宏光实业有限公司			100	100	已投产
	福建	漳州	龙海红狮水泥有限公司			200	200	已投产
		漳州	漳州紫金建材有限公司			150	150	已投产
南安		南安红狮水泥有限公司			200	200	已投产	

性质	省份	所在市	公司名称	生产线	熟料产能	水泥产能	水泥和商品熟料产能	状态
	四川	南充	南充红狮水泥有限公司			100	100	已投产
在建	尼泊尔	Lumbini 专区	红狮希望水泥私人有限公司	1×6000t/d	198	230	230	
	老挝	万象	万象萨迪他水泥有限公司	1×5000t/d	155	200	200	
拟建	印尼	东爪哇	任抹红狮水泥有限公司	1×8000t/d	248	326	326	
	合计				已建: 4,464 总计: 5,065	已建: 6,510 总 计: 7,266	已建: 7,130 总 计: 7,886	

注：公司在建项目还包括红狮环保水泥窑协同处置固废项目，因最终产品不是水泥或商品熟料，未列入上表中。

2017 年公司生产新型干法水泥和熟料 7,543.83 万吨，其中水泥 6,234.36 万吨，熟料 1,309.47 万吨。公司近三年水泥与熟料的产量情况如下表：

表：发行人近三年及一期分区域产量情况表

单位：万吨

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
<b>水泥产量</b>	<b>5,453.51</b>	<b>6,170.82</b>	<b>6,234.36</b>	<b>3,215.72</b>
浙江	967.99	997.76	901.98	475.39
江西	1,083.54	1,225.49	1,325.86	704.15
福建	880.25	925.23	1,111.64	522.40
四川	899.57	935.38	983.60	462.80
云南	1,325.93	1,760.96	1,560.31	925.93
直属	296.23	326.00	350.96	125.04
<b>熟料产量</b>	<b>1,105.14</b>	<b>807.73</b>	<b>1,309.47</b>	<b>667.81</b>
浙江	581.98	389.44	544.39	276.00
江西	165.32	113.09	189.40	98.76
福建	203.68	193.11	375.87	178.62
四川	64.93	43.71	73.08	29.89
云南	80.03	48.83	115.63	57.34
直属	9.20	19.55	11.09	27.19

(6) 原材料情况

水泥属于高同质化产品，成本控制是水泥企业的核心竞争力之一，公司通过强化采购和供应链管理，降低物流成本和生产成本，提升企业效益。公司以直供与非直供的采购模式相结合，以电汇或承兑汇票的方式来结算。公司的自发电占总采购电量的 1/3，石灰石对外采购比例在 20%左右。

表：2018 年 1-6 月前五位石灰石供应商明细表

单位：万吨、万元

单位名称	数量	金额	是否为关联方
供应商一	75.10	2,350.77	否
供应商二	236.93	2,203.87	否
供应商三	55.03	2,194.76	否
供应商四	55.03	1,982.64	否
供应商五	60.96	1,891.15	否

表：2017 年前五位石灰石供应商明细表

单位：万吨、万元

单位名称	数量	金额	是否为关联方
供应商一	676.89	5,347.43	否
供应商二	117.39	3,461.77	否
供应商三	96.77	3,037.00	否
供应商四	439.60	2,797.70	否
供应商五	93.16	2,733.12	否

表：2018 年 1-6 月前五位烟煤供应商明细表

单位：万吨、万元

单位名称	数量	金额	是否为关联方
供应商一	190.37	130,176.45	否
供应商二	21.27	15,862.34	否
供应商三	10.27	7,605.42	否
供应商四	7.87	4,849.56	否
供应商五	4.37	3,472.18	否

表：2017 年前五位烟煤供应商明细表

单位：万吨、万元

单位名称	数量	金额	是否为关联方
供应商一	378.78	242,851.56	否
供应商二	50.97	33,546.93	否
供应商三	18.01	13,075.26	否
供应商四	13.45	9,738.33	否
供应商五	9.89	7,355.14	否

各品种水泥生产成本构成情况如下表（公司的各生产线生产成本构成、销售价格等差异较大，具体分析以浙江红狮为例，下同）：

表：浙江红狮各品种水泥生产成本构成情况表

单位：元/吨

项目	2015 年			2016 年			2017 年			2018 年 1-6 月		
	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥

项目	2015 年			2016 年			2017 年			2018 年 1-6 月		
	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥	32.5 水泥	42.5 水泥	52.5 水泥
石灰石	29.0	40.7	47.1	30.0	34.9	55.3	41.1	48.3	46.3	52.45	66.97	-
煤	38.8	54.5	59.4	31.2	40.0	46.4	59.3	72.2	53.2	77.06	98.75	-
其他材料	38.3	14.8	5.4	43.0	33.0	13.8	53.5	33.1	11.7	75.25	47.19	-
电费	37.5	44.5	49.4	32.2	36.0	48.1	34.9	39.0	41.6	39.01	45.48	-
其他	41.7	55.8	56.3	39.6	42.2	52.1	34.4	37.1	57.7	47.1	56.94	-
<b>合计</b>	<b>185.2</b>	<b>210.3</b>	<b>217.5</b>	<b>176.0</b>	<b>186.0</b>	<b>215.8</b>	<b>223.2</b>	<b>229.7</b>	<b>210.5</b>	<b>290.87</b>	<b>315.33</b>	<b>-</b>

注：其他主要是指工资和制造费用。

石灰石是水泥企业的主要原料（约占成本比例 10%）。公司掌握储量丰富的石灰石矿产资源，大部分生产基地均依矿石资源而建，绝大部分基地石灰石运距在 5 公里以内，保证了原材料供应的稳定。截至 2018 年 6 月末，公司已获得采矿许可证的石灰石总储量约 7.21 亿吨。政府承诺有足够的后备储量，保证每条生产线所需石灰石的来源，并由政府向省、市国土部门进行备案。对开采许可证进行分次办理，公司新建项目符合国发[2009]38 号文关于新建水泥项目“石灰石储量服务年限必须满足 30 年以上”的要求。

表：2018 年 6 月末公司各子公司矿山情况表

下属公司	政府批准储量 (万吨)	政府批准年限 (年)	开采许可证储量 (万吨)	剩余可开采年限 (年)	年开采量 (万吨)
建德红狮	15,000	30	5,375	15	300
桐庐红狮	7,500	40	1,863	6	150
高安红狮	20,000	30	642	5	126
漳平红狮	19,676	30	19,500	28	650
邻水红狮	12,000	30	4,290	20	165
江油红狮	12,000	30	2,717	7	350
龙里红狮	6,000	30	3,600	24	120
会昌红狮	12,000	30	1,917	8	200
长宁红狮	6,000	30	5,400	25	180
大田红狮	4,495	20	2,400	16	120
武鸣红狮	12,000	30	6,000	27	200
衡阳红狮	6,000	30	1,800	7	200
宜良红狮	12,000	30	990	9	99
兰州红狮	1,648	5	795	4	180
崇左红狮	12,000	30	8376	29	280
贵州茂鑫	3,265	20	3625	18	120
永州红狮	20,000	30	2800	10	280
<b>合计</b>	<b>181,584</b>	<b>-</b>	<b>72,090</b>	<b>-</b>	<b>3,720</b>

公司生产所需的重要辅助材料为煤（约占成本比例 24%），所需能源动力主要为电力（占成本比例 19%）。煤炭依靠外购，主要从各生产线附近的煤炭基地直接采购，签订年度采购合同并采用预付款方式锁定成本，预付款比例约 30%左右，运输方式为铁路

运输、水路运输和汽车运输。利用集中采购优势，公司与山东淄博、临沂矿、兖矿和枣庄等大型矿务局建立了中长期合作，由公司供应部统一维护合作关系。公司所有子公司煤炭直供比例已达 100%。电力主要是由外购电和自发电两部分组成。外购电是由国家电网统一输送，自发电是通过公司各生产线配套的纯低温余热发电项目生产，公司自发电占所用电量的 1/3，实现了资源综合利用，降低公司成本，减少能源消耗。

由于国家宏观经济环境的变化，近年来，煤炭、电力、运输价格有较大幅度波动，给公司带来一定成本上涨的压力。尽管如此，公司近三年主营业务毛利率仍保持提高的态势，一方面是由于公司熟料、水泥的产量、销量、产品毛利率快速增长，抵消了原材料价格上升的影响，另一方面公司还通过原辅材料集中招标、采购渠道优化和与供应商建立战略合作关系等手段，在保证生产需要和质量要求的基础上控制采购成本的上升。同时，公司通过技术革新、成本费用控制等手段降低产品成本。

#### (8) 销售情况

近年来随着公司产能的扩张，其产品产销量稳步提升。2017 年公司水泥销量达到 6,241 万吨，较 2016 年增长 1.01%；相对水泥销量增长，熟料对外销售逐年减少。

表：发行人近三年及近一期销售情况表

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
水泥销量(万吨)	5,436.28	6,214.71	6,241.00	3,190.65
熟料对外销量(万吨)	397.51	205.73	571.71	235.42
熟料对内销量(万吨)	689.76	594.24	755.92	420.39
水泥平均含税售价(元/吨)	218	236	279	339
熟料平均含税售价(元/吨, 对外)	188	187	249	327

水泥销售价格因运输成本、原材料成本等影响存在较大的区域差异，发行人产能分布于全国多个地区，因此各区域子公司水泥销售价格也存在较大差异。本募集说明书中除特别注明外，其余均为含税价格。

目前，中国宏观经济增速疲软，国内经济下行，中国经济进入新常态。固定资产投资和房地产行业投资下滑，水泥行业进入平台期，大宗材料价格大幅下跌，煤炭价格下跌到 450 元/吨左右。水泥原材料价格的下跌，以及市场变化使售价也相应下跌。发行人有较强的成本控制能力，生产成本处于社会平均成本线以下，具有较强的竞争优势。2015 年全国水泥产量 23.5 亿吨，同比下降 4.9%。而 2015 年发行人销售水泥熟料 6,524 万吨，同比增幅 4.3%，增长率水泥行业排名第一。2016 年全国水泥产量 24.03 亿吨，

同比增长 2.5%，发行人销售水泥熟料 7,015 万吨，同比增长 7.53%。2017 年全国水泥产量 23.16 亿吨，同比减少 0.2%，发行人销售水泥熟料 7,569 万吨，同比增长 7.9%。

### 1) 销售模式

公司采用乡镇总经销的销售模式，与经销商结成战略同盟，协助经销商建立、健全销售网络，提高“红狮”水泥的市场占有率。在货款结算上，通过坚持款到发货、严格控制应收款，最大程度减少应收账款的发生。同时，公司销售信用政策采用保证金模式，经销商根据合同规定按年销售量交纳一定比例保证金，可在保证金范围内提货，与经销商建立更为紧密的战略伙伴关系。截至目前，应收款无坏帐损失，现金回款率为 100%。销售账期一般为 1 个月内，结算方式主要通过现金与银行承兑汇票结算。

### 2) 销售区域分布

公司抓住第一轮经济发展大潮，在浙江、江西布局，向福建市场延伸，在“中部崛起”概念中进军湖南和广西，并果断进入西部大开发和灾后重建拉动下的西南市场（四川、云南和贵州），从地方性企业向全国性水泥企业跨越。

公司具有较强的区域竞争优势，公司在浙江、福建和江西等省份的市场占有率分别为 13.51%、11.88%和 7.69%。在进入的四川、云南、贵州和广西的产能已于 2012 年底全部达产，衡阳红狮、库车红狮、吉安宏光已于 2013 年 6 月底前投产，兰州红狮于 2014 年投产，崇左红狮于 2015 年投产，漳平红狮三期于 2016 年投产，永州红狮、永州莲花、南充红狮于 2017 年投产，对相应省份形成一定的区域影响力，其中华东水泥市场发展前景良好。

### 3) 公司主要客户销售情况

公司注重市场销售网络的拓展，采用先进的营销理念，加强销售网络建设，实现精细化营销，细分市场并制订相应对策，在稳定并拓展现有基础设施建设和城市建设上，抓紧进行农村销售网络的建立，加大市场开拓力度，提升销量。2017 年公司水泥销售前五位客户情况如下表：

**表：2017年公司前五位客户水泥销售明细表**

单位：万吨、万元、%

序号	单位名称	数量	价格 (不含税)	金额	占收入比	是否为关联方
1	客户一	52.49	241.46	12,674.31	0.64	否
2	客户二	39.70	241.14	9,573.14	0.48	否
3	客户三	34.59	274.83	9,506.22	0.48	否

序号	单位名称	数量	价格 (不含税)	金额	占收入比	是否为关联方
4	客户四	34.23	247.70	8,480.06	0.43	否
5	客户五	40.52	186.41	7,553.44	0.38	否

#### 4) 销售价格

公司采用的价格策略：在产业集中度低的区域，坚持“让价格不让市场”，实现满负荷生产；在产业集中度高的区域，在市场份额不减少或略有增加的前提下，正确处理市场协同与满负荷生产的关系，参与市场协同，提高产品价格，提升企业效益。浙江红狮生产价格情况如下：

表：浙江红狮各品种水泥销售明细表

单位：万吨、万元

项目	32.5 水泥			42.5 水泥			52.5 水泥		
	数量	价格(不含税)	金额	数量	价格(不含税)	金额	数量	价格(不含税)	金额
2015 年	215.30	211.50	45,536.31	138.09	232.54	32,109.93	7.20	272.84	1,963.42
2016 年	180.43	207.74	37,482.93	153.98	216.11	33,276.54	2.15	258.59	554.74
2017 年	183.56	247.88	45,499.41	213.6	268.18	57,284.5	0.5	229.18	114.59
2018 年 1-6 月	84.72	301.87	25,573.74	104.82	351.82	36,877.82	-	-	-

注：本表中销售价格为用于举例的浙江红狮单个公司不含税的水泥平均售价，“表：发行人近三年及近一期销售情况表”中的销售价格为发行人全部对外销售水泥的平均售价，因此两者数据存在差异。

## 2、其他业务板块

公司其他业务板块主要包括四类，分别为材料、设备及配件的销售、混凝土产品的销售、工业废弃物、污泥的处置和委托贷款利息及手续费收入，其中，以销售材料、设备及配件收入为主，占比接近 90.00%。2015-2017 年及 2018 年 1-6 月，公司其他业务收入分别为 115,709 万元、110,655 万元、206,399 万元和 218,689 万元，材料、设备及配件的销售收入增长较多。

表：近一年及一期公司其他业务板块营业收入构成情况

单位：万元、%

项目	2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比
委托贷款利息及手续费收入	4,984.76	2.42	3,971	1.82
混凝土产品收入	11,930.40	5.78	4,784	2.19
销售材料、设备及配件收入	189,484.05	91.80	209,934	96.00

项目	2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比
合计	206,399.21	100.00	218,689	100.00

表：近一年及一期公司其他业务板块营业成本构成情况

单位：万元、%

项目	2017 年度		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比
委托贷款利息及手续费成本	1,236.93	0.72	1,015	0.61
混凝土产品成本	6,789.22	3.94	3,025	1.83
销售材料、设备及配件成本	164,089.93	95.34	161,528	97.56
合计	172,116.08	100.00	165,568	100.00

公司材料、设备及配件销售业务的主要经营主体为拉萨汇鑫贸易有限公司和兰溪市汇鑫贸易有限公司，主要通过直接采购模式，将烟煤、设备等水泥相关原材料销售给集团内子公司及集团外公司。

拉萨汇鑫贸易有限公司经营范围主要是煤炭、钢材、家具、水泥熟料、建材、矿产品、普通机械设备、五金交电、电气设备的批发零售；企业管理；财务咨询（不含代理记账）；货物进出口、技术进出口。目前公司主要经营煤炭、机器设备业务的销售，产品主要销售给集团内部子公司及集团外公司。截至 2017 年末，该公司总资产 197,878 万元，总负债 119,403 万元，净资产 78,475 万元；2017 年实现主营业务收入 276,029 万元，利润总额 26,729 万元，净利润 24,323 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 306,060 万元，总负债 211,111 万元，净资产 94,949 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 130,736 万元，利润总额 18,104 万元，净利润 16,475 万元。

兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司经营范围主要是办理各项小额贷款；办理小企业发展，管理咨询，财务咨询；其他经批准业务。公司目前主要办理集团内子公司应付账款质押业务及小部分公司外业务。截至 2017 年末，该公司总资产 52,935 万元，总负债 19,747 万元，净资产 33,187 万元；2017 年实现主营业务收入 3,716 万元，利润总额 589 万元，净利润 441 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 77,938 万元，总负债 41,559 万元，净资产 36,379 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 3,722 万元，利润总额 58 万元，净利润 58 万元。

公司工业废弃物、污泥处置业务的经营主体主要系浙江红狮环保科技有限公司，经营范围主要是环保技术及环保设备的研发，水泥窑协同处置城市污泥。熟料水泥生产线

协同处置固废项目，充分利用水泥窑高温、大容量、停留时间长、除废气效果好等特点，彻底焚烧废弃物，包括城市污泥、河道清淤污泥、印染污水处理污泥、电镀污水处理污泥、焚烧飞灰、医药残渣、化工残渣、农药残渣、生活垃圾等，达到固废综合利用、无害化处置的目标，对解决环境污染，节约土地资源，改变“先污染、后治理”的传统模式起到了积极作用，对产业升级和生态环境保护具有重要意义。截至 2017 年末，该公司总资产 32,369 万元，总负债 8,263 万元，净资产 24,105 万元；2017 年实现主营业务收入 7,037 万元，利润总额 4,309 万元，净利润 6,309 万元。截至 2018 年 6 月末，该公司总资产 34,345 万元，总负债 26,445 万元，净资产 7,900 万元；2018 年 1-6 月实现主营业务收入 3,898 万元，利润总额 2,539 万元，净利润 2,427 万元。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人不存在其他经营重要事项情况。

### 3、环保和节能减排情况

为深入贯彻落实科学发展观，加快转变经济发展方式，促进水泥工业产业结构调整和优化升级，引导产业健康发展，推进节能减排，同时为了及时建立和完善风电设备等新兴产业要准入标准，避免盲目和有序建设。国务院先后发布了《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的通知》（国发[2009]38 号）和《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号），同时，工业和信息化部也先后发布《2010 年工业行业淘汰落后产能企业名单公告》（工产业[2010]第 111 号）和《水泥行业规范条件（2015 年本）》（中华人民共和国工业和信息化部公告 2015 年第 5 号），国家发展和改革委员会、工业和信息化部下发了《关于坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张的通知》（发改产业[2013]892 号），环境保护部、国家发展和改革委员会等 7 部委下发了《关于 2013 年开展整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动的通知》（环发[2013]55 号）（以下统称为“国发[2009]38 号文及相关文件”）。

作为国内大型建材企业，公司始终坚持产业政策导向，严格遵守环境管理、用地管理和项目投资管理等法律、法规的有关规定。在国发[2009]38 号文及相关文件出台后，公司按国家产业政策的各项要求在控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、自主创新等方面均采取了积极有效地措施，并在全公司范围内开展了一系列的自查工作。公司生产经营及环保情况符合产业政策要求。

公司采用新型干法水泥生产工艺，符合环境保护相关法规；所有生产线在开工建设时，均取得环保部门的批复。现有生产线粉尘排放标准执行国家环保总局要求的环保标准。公司新建项目均符合国发（2009）38 号文“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；废气粉尘排放浓度小于 50 毫克/标准立方米”的要求。国发[2013]41 号对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产能过剩行业提出化解产能过剩的总体要求、基本原则和主要目标，是继国务院下发《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设、引导产业健康发展若干意见的通知》国发[2009]38 号之后，对产能过剩行业产业政策的替代，调控思路由“抑制产能”转换为“化解产能”，重点强调严控新增产能、分类处理在建违规项目以及清理整顿已建成的违规产能。公司始终坚持产业政策导向，严格遵守环境管理、用地管理和项目投资管理等法律、法规的有关规定，按国家产业政策的各项要求在控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、自主创新等方面均采取了积极有效地措施，并在全公司范围内开展了一系列的自查工作，均符合国发[2013]41 号文件。

公司重视环保和节能减排工作，严格遵守国家环保法律法规，认真执行环境影响评价制度和“三同时”制度，实施资源节约和综合利用，开展节能减排，实现达标排放。公司积极通过资源综合利用和建设低温余热发电项目等方式，有效的实现了节能减排。同时，结合公司现有生产系统，积极调研替代性燃料，进一步提高了资源的综合利用，有效地减少了二氧化硫和二氧化碳的排放。

(1) 公司大力推广余热发电技术，建设纯低温余热发电项目。纯低温余热发电是利用回转窑窑头、窑尾产生的余热进行发电。在解决企业 1/3 用电的同时，可减少 CO<sub>2</sub>、SO<sub>2</sub> 等废气和粉尘的排放，具有明显的经济和社会效益。目前，公司所有生产线全部配套纯低温余热发电，总装机容量达 272.5MW。

(2) 实施资源综合利用。大力发展循环经济，积极推行清洁生产，实施资源综合利用，每年消化粉煤灰、煤矸石、电石渣等废旧物资 800 多万吨，达到国家关于《水泥企业资源综合利用有关规定》的三废利用率 32.5 水泥 30% 以上、42.5 水泥 20% 以上的要求，既降低了生产成本，又享受国家关于综合利用企业可返还增值税和所得税的政策。

(3) 公司加大节能环保资金投入，实施技术改造。近几年来已累计投入近亿元用于环保设施投放和环保治理，确保了粉尘、废气、废水等排放均大大低于国家相应的标准；推广应用先进的大型立磨、高效辊压机等节能设备，实施窑尾废气风机等大型设备安装变高压变频器等节能技改项目，单位产品能耗和综合能耗水平大幅下降，吨水泥综合电耗在 80kWh 以下，优于同行先进水平。经律师事务所核查，公司在大气污染和废水污染地下水环境等问题上，严格执行环发[2013]55 号文件，公司内部排污环保制度健全，相关批文证件齐全。公司每年不定期开展对环保制度执行情况、生产企业污染防治

设施运行情况、特征污染物达标排放情况、危险废物贮存及处置情况、安全生产标准化建设情况、污染物监测情况等进行了自查。经核查，公司生产线符合国务院和发改委的相关产业政策，符合环境保护部等部门制定的排污标准，不存在治污设施和超标排放的违法行为。

公司近三年总排放水符合 GB8978-1996《污水综合排放标准》一级标准；废气排放符合 GB4915-2004《水泥工业大气污染物排放标准》表 2 规定；厂界噪声排放符合 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》2 类标准。公司近三年未发生环保事件、未遭到环保部门处罚，也没有发生重大生产安全事故。

### （三）发行人主要在建项目及未来投资计划

#### 1、总体思路

主体工程已开工的在建项目，在保证质量和安全的前提下，加快建设进度、确保按期投产；已开展前期工作的项目，加快审批进度，视国家产业政策、市场和资金情况适时开工建设；关注市场潜力大、新型干法比例低、能增强集团整体发展优势的区域，适时开展前期工作。

#### 2、在建项目

发行人以下在建项目均符合国家相关产业政策，并均已经过核准或备案程序，项目建设合法合规。主要在建项目如下：

表：公司 2018 年-2020 年投资计划表

单位：亿元

序号	项目	建设规模	计划总投资	截至 2018 年 6 月末已投金额	拟投金额		
					2018 年 7-12 月	2019 年	2020 年
1	红狮环保水泥窑协同处置固废项目	-	5.00	3.64	0.49	0.80	0.07
2	红狮希望水泥私人有限公司	230 万吨	21.88	7.70	4.00	3.00	4.00
3	万象萨迪他水泥有限公司	200 万吨	18.75	12.10	3.00	1.00	0.00
4	任抹红狮水泥有限公司	326 万吨	20.27	1.20	0.28	3.00	5.00
合计		-	<b>65.90</b>	<b>24.64</b>	<b>7.77</b>	<b>7.80</b>	<b>9.07</b>

注：截至 2018 年 6 月末，为加大环保项目投入，上表中红狮环保水泥窑协同处置固废项目计划总投资由原来的 3 亿元增加至 5 亿元。

发行人重点在建项目介绍：

（1）公司贯彻国家产业调整政策以及环境保护等相关法律法规，发展红狮控股集

团水泥窑协同处置固废转型事业，以“减量化、无害化、资源化”为原则，发挥和拓展红狮控股集团有限公司在各省 20 多条熟料水泥生产线协同处置固废项目。项目设计采用国内先进技术，关键设备从瑞士引进，工艺、技术和装备处于国内同行业领先水平，项目建设符合《水泥窑协同处置固体废物环境保护技术规范》(HJ662-2013)，废气排放达到《水泥窑协同处置固体废物污染控制标准》(GB30485-2013)。浙江红狮环保项目于 2014 年 3 月建成并投入运行，被列入 2013 年《兰溪市“双百工程”推进项目》、《浙江省环保厅重点推进项目项目》，为当地社会经济平稳较快发展提供了有力支撑，加快了地方“五水共治”的综合治理，大力促进了当地的环境保护，解决了当地工业废弃物处置的难题，受到广大产废企业的好评，得到了当地政府和环保部门的大力协助和政策扶持。

(2) 红狮希望水泥私人有限公司新建一期日产 6,000 吨新型干法熟料水泥生产线及配套 12MW 纯低温余热发电项目。2015 年 8 月 18 日浙江省发展和改革委员会发布的备案号 00001508184010234717 文件批准、2016 年 1 月 4 日浙江省商务厅境外投资证第 N3300201600001 文件批准。公司位于尼泊尔加德满都，项目总投资 21.88 亿元，截至 2018 年 6 月末公司已投资金 7.7 亿元。后续资金来源主要拟由公司自有资金和银行配套贷款解决。项目于 2018 年 5 月份点火试生产。

(3) 万象萨迪他水泥有限公司新建一期日产 5,000 吨熟料水泥生产线工程配套建设 1 条 9MW 的低温余热发电及其配套工程。2016 年 8 月 2 日由浙江省商务厅颁发的企业境外投资证书，境外投资证第 N3300201600575 号。2016 年 3 月 29 日浙江省发展和改革委员会发布的境外投资项目备案通知书，备案号为 00001603294300611655；2016 年 8 月 25 日浙江省发展和改革委员会发布的境外投资项目备案通知书，备案号为 00001608254309928957；2016 年 11 月 23 日浙江省发展和改革委员会发布的境外投资项目备案通知书，备案号为 00001611234309955767。老挝取得的批文有：2015 年 9 月 1 日自然资源与环境部第 5247 号颁发的环评证书；2016 年 6 月 3 日自然资源与环境部颁发的国家土地使用权许可证；2016 年 4 月 18 日取得万象省省长的决定；2016 年 10 月 21 日计划投资部颁发的特许经营登记证。公司位于老挝万象省赛色塔市。项目总投资 3 亿美元，截至 2018 年 6 月末公司已投资金人民币 12.10 亿元。后续资金来源主要拟由公司自有资金和银行配套贷款解决。项目于 2016 年 11 月份主体工程开工，于 2018 年 2 月水泥试生产。

(4) 任抹红狮水泥有限公司新建一期日产 8,000 吨熟料水泥生产线工程配套建设 1 条 12000KW 的低温余热发电及其配套工程。2017 年 7 月 6 日由浙江省商务厅颁发的企

业境外投资证书，境外投资证第 N3300201700273 号。2017 年 7 月 3 日浙江省发展和改革委员会发布的境外投资项目备案通知书，备案号为 00001707034309923696；印尼取得的批文有：2017 年投资协调机构颁发的外国投资原则许可证。公司位于印度尼西亚东爪哇省任抹县 PUGER 镇。项目总投资 3 亿美元，截至 2018 年 6 月末公司已投资人民币 1.20 亿元。后续资金来源主要拟由公司自有资金和银行配套贷款解决。项目于 2018 年 9 月份主体工程开工，于 2020 年试生产。

公司承诺：以上在建项目均符合国发[2009]38 号文等国家行业产业政策规定，相关审批手续合法合规。

### 3、拟建项目

发行人除上述在建项目外，无其他拟建项目。

## （四）发行人的发展规划

### 1、总体目标

中央经济工作会议提出“认识新常态、适应新常态、引领新常态”是当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑。2016 年，国家在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，稳定经济增长。同时，水泥行业已经进入平台期，从主要依靠要素投入增长转变为创新驱动发展，同时面临水泥产业转型升级、“传统产业+互联网”和“一带一路”新机遇。

公司确立了未来发展指导思想：提升经营质量和效益，坚持创新驱动和绿色发展，实施“立足水泥主业、传统产业互联网化、国际化”战略，积极开拓市场，强化基础管理，推进智能制造，持续开展降本增效，完善红狮经营哲学和激励机制，增强团队激情、活力和凝聚力，实现稳健发展。

### 2、生产经营目标

公司生产经营目标主要包括母公司及各子公司 2018 年的产品销售数量、产品销售收入、税前利润、余热发电量等经营目标计划指标，其中销量及销售收入计划为 2018 年销售水泥和商品熟料合计 8,035 万吨，其中水泥 6,860 万吨、商品熟料 1,170 万吨、矿粉 5 万吨。按全年销售水泥和商品熟料 8,035 吨、平均售价 279 元/吨（含税），预计全年可实现销售收入 224.5 亿元（含税）。

### 3、主要经济技术指标

（1）日产 4,000 吨新型干法生产线：回转窑运转率 $\geq 92\%$ ，熟料综合电耗小于 57 度，标煤耗小于 105Kg；

(2) 粉磨站：水泥综合电耗小于 33 度。

#### 4、发展规划

2015 年以来，国家经济进入新常态，随着全国固定资产投资增速下降，水泥行业进入平台期。公司为抓住水泥行业平台期、“互联网+”、“一带一路”中的新机遇，确立了未来五年重点实施“立足水泥主业、传统产业互联网化、国际化”三大战略。

1) 立足水泥主业不动摇。公司在水泥项目建设和运营中形成了较强的竞争优势，是中国水泥行业前十强中最具成本控制能力的企业。抓好现有生产线降本增效，提高运营质量和管理水平；在风险可控的前提下，适度发展，按照智能制造和绿色环保要求建设，使经济、技术指标达到国际水泥行业先进水平。同时大力实施水泥窑协同处置固废项目，处置污泥和危险固废，成为城市“净化器”，实现绿色发展。

2) 传统产业互联网化项目。互联网技术是工业革命后最重要的技术突破之一，对许多产业带来革命性影响，许多行业利益格局将发生重大变化。公司依托现有的优势，实施“传统产业+互联网化”项目，打造水泥电商、货车运力交易、供应链仓储、供应链金融等四大平台，大幅提升传统产业竞争力，其中水泥电商、货车运车交易、供应链仓储项目已上线试运行。

3) 实施国际化。公司积极响应国家“一带一路”号召，抓住东盟自由贸易区 2016 年基本取消关税的机遇，将东南亚作为海外发展重要区域，计划在缅甸、尼泊尔、印尼和老挝四个国家投资 5 个水泥项目，用“安全、环保、低碳”的方式制造水泥，将国际一流的水泥工艺、技术、装备和管理带到海外，提升所在国水泥工业整体水平。目前尼泊尔、老挝项目已建设完成，开始试生产。

#### (五) 发行人主营业务受宏观因素、市场供求、价格变动及行业利润水平等影响的针对性分析

##### 1、行业宏观影响因素

宏观经济方面。水泥行业是典型的投资拉动型产业，近年来受宏观经济增速放缓、房地产调控趋严等因素影响，该行业进入低速增长阶段。2015 年水泥需求出现了近二十多年的首次负增长，全年水泥产量 23.48 亿吨，同比下降 5.0%；2016 年，在基建投资保持快速增长和房地产市场回暖的带动下，水泥市场呈现出弱势复苏态势，水泥需求低速增长，当年房地产投资增速 6.9%，基础建设增速 18%，水泥产量为 24.03 亿吨，同比增长 2.5%，供需关系有所改善。水泥需求与固定资产投资增速和房地产开发投资增速的变化呈正相关性，其中基础设施建设支出和房地产投资增速是影响水泥需求的重要

驱动因素。由于我国经济增速进入换挡期，为保证经济的平稳增长，促进经济体制改革的顺利推进，基础设施建设继续成为政府调节经济、实现增长的重要方式，故水泥行业的需求预计在短期内仍然有较强的刚需。至于房地产投资方面，2016 年呈短期回升和改善，水泥下游需求有所增加，使得水泥行业低速增长，但 2016 年 9 月 30 日以来，国内多个城市陆续发布楼市调控政策，房地产调控趋严带来的下行压力或逐渐显现，预计未来房地产投资将逐步趋于理性，增速或将回落。随着中国经济进入新常态，经济增速进入换挡期，以投资为主要驱动力的高速增长模式将难以持续，水泥下游需求或将承压。

政策方面。由于近年来我国水泥投资一直处于高位，水泥产能已呈现严重过剩的趋势。自 2009 年 9 月以来，有关控制水泥产能过快增长的政策密集出台，包括国务院《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）、《关于化解产能过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）、《关于做好产能严重过剩行业违规项目清理整顿的通知》、《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34 号）、《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》（工信部联产业〔2013〕16 号）等。水泥行业在内的产能过剩行业的遏制产能新增、淘汰落后产能、整顿违规将成为未来几年行业调整的一个重要基调，此外政策鼓励企业通过合并、股权收购、资产收购、资产置换、债务重组等多种方式，实施强强联合、兼并改造困难企业和中小型企业，实现产能合理布局。国内大型水泥企业之间的竞争合作意识不断加强，未来随着行业内兼并重组的推进，水泥行业集中度将进一步提升，行业协同自律的实施将更加顺畅，市场竞争亦将更为有序。

发展潜力方面。其一，我国城镇化率尚不足 60%，随着我国新型城镇化进程的加速推进，水泥行业会面临更为广阔的发展空间。其二，受政策以及国内产能严重过剩的影响，部分水泥企业将通过海外收购以及新建的方式进行产能扩张。积极响应“一带一路”国家战略，基于我国周边国家基础设施相对落后，水泥价格大幅高于国内的现状，“产能外扩”将使得短期内水泥需求有所增长，“一带一路”沿线国家将成为国内水泥企业海外固定资产投资的主要目标区域，当然同时也会面临一定的政治、经济和汇率风险。

## 2、市场供求及产品价格变动情况

1) 市场供求方面。从国内水泥的供需角度看，市场需求方面，基础设施建设和房地产建设处于消费主导地位，分别约占水泥市场需求的 30%和 25%。房地产开发投资增速下滑拖累全社会固定资产投资增速放缓，成为近年水泥需求增速大幅下滑的主要原因。2014-2016 年我国全社会固定资产投资扣除价格因素的实际增速分别为 14.7%、9.8%和

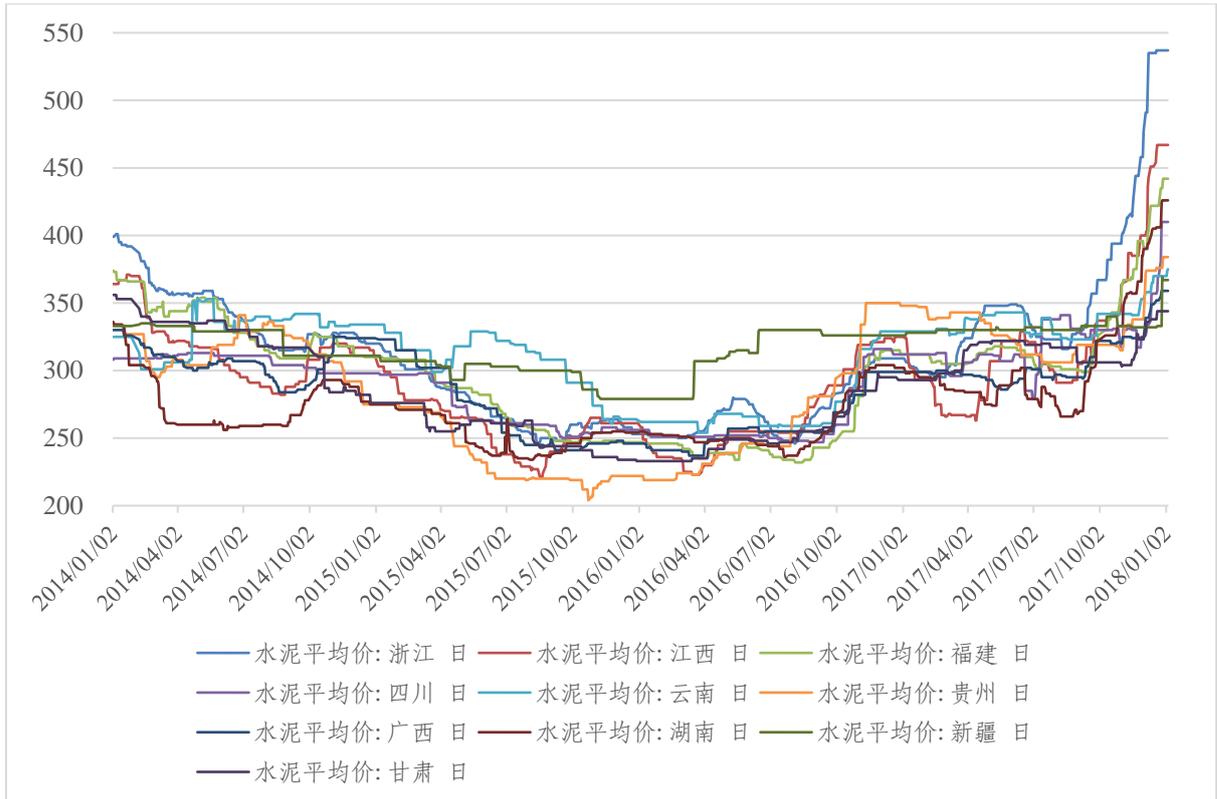
8.8%；从投资结构来看，房地产投资波动较大，基础建设投资表现相对稳定，2014-2016 年全国房地产开发投资同比增速分别为 10.5%、1.0%和 6.9%，增速波动明显；同期全国基础设施投资增速 21.5%、17.2%和 17.4%，呈小幅波动态势。

中国政府的供给侧结构性改革及基础设施建设投资，将为稳定经济增长奠定基础。根据政府工作报告，2017 年国内生产总值目标增速为 6.5%左右，固定资产投资目标增速为 9%左右。根据交通运输部，2017 年，铁路固定资产计划投资人民币 8,000 亿元，投产新线 2,100 公里；公路、水运计划投资合计人民币 1.8 万亿元，新增高速公路 5,000 公里。根据《中国交通运输发展》白皮书，至 2020 年，铁路建设计划投资人民币 3.5 万亿元，铁路运营里程增至 15 万公里，其中高铁营业里程达 3 万公里。另外，高速公路通车里程将达 15 万公里以上，城市轨道交通运营里程将达 6,000 公里以上。基础设施的持续推进，将有助于水泥行业平稳健康发展。

供给方面，2016 年，随着水泥需求回升及行业竞争环境显著改善，水泥产量平稳增长，全年中国水泥产量为 24 亿吨，同比增长 2.5%，较 2015 年的 4.9%降幅有明显改善。过去我国水泥投资一直处于高位，水泥产能已经严重过剩。2009 年以来，有关控制水泥产能过快增长的政策密集出台，受国家政策影响，行业投资不断下降，行业投资额由 2009 年的 1,701 亿元逐年下降至 2015 年的 990 亿元。行业投资额的下降导致新增产能的下降，2010~2015 年全国年度新增熟料产能由 2.5 亿吨逐年下降至 0.47 亿吨，新增熟料产能已连续 6 年呈递减走势。2016 年，全国新建成 20 条熟料生产线，增加熟料产能 2,820 万吨，同比下降 38.0%。在产能控制方面，中国政府计划至 2020 年，水泥熟料产能较 2015 年累计压减 10%，要求在 2020 年底前，严禁备案和新建水泥熟料项目。对达不到环保、能耗、安全、质量等标准的产能要求整改甚至关停，落实阶梯电价政策，倒逼缺乏竞争力的产能退出市场。另外，政府要求利用市场化手段推进联合重组，至 2020 年，前十家水泥熟料企业的生产集中度目标提升至 60%以上。受限制新增产能、淘汰落后产能等政策影响，水泥行业投资增速可能面临继续下行，产能增长持续回落。

2) 产品价格方面。水泥价格在经历持续下滑后，自 2016 年 3 月起从低位反弹。2014 年至今，发行人水泥销量地区（浙江、江西、福建、四川、云南、贵州、广西、湖南、新疆、甘肃）的平均价格走势如下图所示：

单位：元/吨



### 3、行业利润水平

总的来看，水泥行业的利润存在较大的波动性，受宏观因素、煤炭等生产要素的成本变化影响较大。具体从行业盈利状况来看，2015 年水泥价格持续下滑，行业盈利能力大幅下降，根据国家统计局显示，利润总额同比下降 57.94% 至 329.70 亿元，利润不足 2014 年一半，处于近七年盈利水平最低点。水泥行业企业亏损面约 35%，亏损面较 2014 年提高 10 个百分点；亏损总额为 215.36 亿元，较 2014 年增长一倍多。2015 年全国水泥市场价格延续 2014 年四季度下跌态势，恶性价格战和违规竞争此起彼伏，全国水泥市场平均价格跌破 300 元/吨，全年水泥均价 273 元/吨，同比下降 54 元/吨。2016 年二季度以来，水泥价格有所上涨，但由于煤炭价格上涨和公路治理超限导致原材料运费提高，加之行业自律限产，水泥企业生产成本有所上升。2016 年冬季以来，在行业协同加强及环保政策趋严的背景下，全国范围内的错峰生产执行力度加大，“去产量”效果明显，对水泥价格上涨形成一定支撑，水泥行业景气度持续回升。2016 年，全国水泥行业实现利润总额 518 亿元，同比增长 55%。

### 4、主要竞争状况及对发行人业务经营的影响

#### 1) 主要竞争状况分析

受运输成本等因素影响，水泥的销售半径较为有限，目前水泥行业的龙头企业基本在各自区域占据主导地位，形成了多范围、多格局并存的区域性水泥市场。根据地理区

域和水泥市场竞争条件的差异，水泥行业区域市场的情况如下所示：

区域	优势企业	市场环境
华北	冀东水泥、金隅集团等	华北市场长期处于盈利低谷，且集中度不足 60%，整体产能过剩明显。短期来看，华北地区需求不会有明显改善，京津冀协同措施不断出现，但区域内水泥需求不会有实质性拉动。
东北	中国建材(子公司北方水泥)、亚泰集团、辽源金刚、冀东水泥、天瑞水泥、山水集团	在 2009 年中国建材进入东北地区后，集中度迅速提高，主要是在黑龙江和吉林地区。亚泰、北方和冀东是这一区域市场主导者，时长控制力度强。辽宁地区集中度较低，时长分散。区域整体产能过剩严重。
西北	中材集团（子公司宁夏建材、天山股份、祁连山水泥）、冀东水泥、西部水泥	受益于西部大开发，该市场在 2008 年金融危机中逆市崛起，基础建设的高投入拉动水泥需求，中材集团对该市场主控力强。但消化过剩产能仍需时日，景气度偏低，行业集中度在 50% 以下。
华东	中国建材(子公司南方水泥和中联水泥)、海螺水泥、山水集团、江苏金峰、红狮集团	华东地区已步入成熟市场，是中国最大的水泥消费区，区域集中度高，是全国竞争最激烈的地区。
中南	海螺水泥、华新水泥、华润水泥、台湾水泥、塔牌水泥、中国建材、亚洲水泥、天瑞水泥、葛洲坝等	处于市场成长发展阶段，行业整合力度大，龙头企业处于有利的竞争地位。
西南	中国建材（子公司西南水泥）、法拉基等	除中国建材、法拉基外，西南地区水泥行业整体发展落后，企业的规模普遍较小。但近年来新增产能都集中在西南（贵州、云南）地区，海螺水泥也逐步通过收购等方式加大在西南地区的布局，行业集中度趋于提高。

资料来源：数字水泥网

从全国区域来看，东北、华北及华东地区作为传统区域竞争已较为成熟和稳定，在行业整体盈利能力下滑的背景下，中南和西南地区较好的盈利能力使其成为各水泥企业竞争的重点区域。在激烈的竞争环境下，红狮集团自“十五”开始创造了水泥产业的两大变革：一是以民营企业在央企、国企为主的“绿林”中强势崛起；二是以单点布局挑战了区域规模布局，成本控制是最核心的竞争力。公司从民营企业所特有的优势出发，提高创新能力，把水泥制造的每个环节都掌握到最前沿水平，继续降低成本、强化竞争力，是其核心策略。

具体来看，红狮集团具有工艺装备优势、要素供给优势、规模优势、市场网络优势、社会资源和财务资源优势、成本控制优势、人力资源优势、政策支持优势、经营管理优势，故较能适应市场强烈的竞争环境。特别的，宏观因素、市场供求、价格变动及行业利润水平等因素均会影响发行人业务面临的竞争态势，但鉴于发行人主要业务区域为华东等较为成熟、稳定的区域，面临的竞争态势受到上述因素的影响相对较小。

## 2) 对发行人业务经营的影响分析

发行人在巩固其在浙江的龙头地位后,积极向其他区域发展,确立了重点发展江西、福建、四川、云南、贵州、广西、湖南、新疆、甘肃等区域的战略。浙江水泥市场位于长三角地区,交通便利,物流成本低,价格受制于周边地区,因此价格低于全国平均水平。受行业整体下游需求乏力,供给端产能依旧过剩以及恶性降价竞争的影响,2015年发行人所在的地区水泥产销量和价格分别出现不同程度下滑。2015年,浙江省水泥熟料产能 6,600 万吨,当年熟料产量 5,326 万吨,产能超出产量 1,300 万吨。全国水泥价格在经历持续下滑后,自 2016 年 3 月起从低位反弹,在经历 2017 年初小幅下滑后继续保持增长。发行人所处的华东区域水泥价格 2016 年年中开始上升,截至 2017 年 5 月,水泥价格涨至近期最高位 360 元/吨,虽然 6 月至 7 月价格有小幅下降,但仍处于较高水平。

受上述因素影响,2015 年发行人主要产品价格下降明显,直接导致了发行人 2015 年营业收入和净利润分别同比下降 10.33%和 2.88%,对发行人盈利能力造成一定影响。2016 年发行人主要产品价格存在一定回升,因此 2016 年营业收入和净利润同比上涨了 14.95%和 4.20%,盈利能力明显增长。

### (六) 发行人新增产能及未来的产能消化安排

截至 2018 年 6 月末,公司已建成水泥生产线 31 条,粉磨站 9 座,熟料产能达 4,464 万吨,水泥产能 6,510 万吨,水泥和商品熟料综合产能 7,130 万吨。发行人产能扩张的同时,其销售规模同步增长,2015-2017 年,公司水泥销量分别为 5,436.28 万吨、6,214.71 万吨和 6,241.00 万吨。由于采用按照订单进行生产销售的模式,公司产销率维持在较高水平,2015-2017 年以及 2018 年 1-6 月公司水泥产销率分别为 99.68%、100.71%、100.11%和 99.22%;同期水泥和熟料综合产销率分别为 99.47%、100.52%、100.33%和 98.98%。报告期内,发行人新投产的生产线如下:

单位名称	生产线产能 t/d	综合耗电 kwh/t	熟料热耗 kg/t	废气排放浓度 mg/m <sup>3</sup>	开工时间	投产时间	政府批文	环评文件
漳平红狮	生产线 4,500	77	103	14	2013 年 8 月	2016 年 8 月	闽发改工业 [2013]395 号	闽环保评 [2012]110 号
广西崇左	生产线 4,500	76	103	11	2013 年 8 月	2015 年 6 月	桂发改工业 [2009]938 号	桂环管字 [2009]273 号

单位名称	生产线产能 t/d	综合耗电 kwh/t	熟料热耗 kg/t	废气排放浓度 mg/m <sup>3</sup>	开工时间	投产时间	政府批文	环评文件
永州莲花	生产线 4,000	70	104	11	2010 年	2017 年 7 月	湘发改工【2008】1215 号	湘环评【2008】219 号
永州红狮	生产线 4,500	68	104	12	2013 年 5 月	2017 年 7 月	湘发改工【2012】1573 号	湘环评函【2012】66 号
贵州茂鑫	生产线 4,500	67	103	12	2014 年 9 月	2016 年 1 月	黔经信规划 [2013]33 号	黔环审 [2013]94 号

由上表可知，发行人报告期内新增水泥产能 26,100t/d，而 2015-2017 年度公司水泥产销率近 100%，可见新增产能已得以全部消化。发行人红狮环保水泥窑协同处置固废项目不涉及新增产能，老挝万象水泥项目和尼泊尔红狮希望水泥项目新增产能均用于国外市场，基于公司近年来水泥销量稳定增长趋势、国家基础设施建设的加大投入以及新型城镇化进程的加速推进，发行人预计可消化该新增产能。根据《2017 年湖南省政府工作报告》可知，湖南省 2017 年政府工作在交通设施建设、湘江保护和治理“一号重点工程”、保障房建设等方面均具有较大投入，预期目标中固定资产投资增长 13%，地区生产总值增长 8% 左右。由此看来，湖南省在 2017 年乃至“十三五”期间的固定资产投资预计稳定增长，水泥需求亦同步增长，这将为发行人湖南地区水泥销售带来良好的市场机遇，对消化公司新增产能的预期较为乐观。

此外，老挝万象水泥项目和尼泊尔红狮希望水泥项目新增产能 200 万吨和 230 万吨，均用于国外市场。老挝、尼泊尔均属于中低等收入国家，且其经济增速较快。老挝第八届国会第二次会议批准了调整经济发展目标的提案，即在 2017—2020 年期间，老挝年均经济增长率为 7.2%，四年累计国内生产总值约为 730 亿美元，人均 GDP 在 2020 年底达到 2,978 美元。同时世界银行发布报告预测，2017-2019 年老挝经济将保持 7% 的增速，其经济增长主要依赖于电力发展、农业和制造业的复苏以及升级版的区域经济一体化带来的新机会。至于尼泊尔方面，2016/17 财年，由于农业产量增加、抗议次数急剧下降和电力供应稳定，尼泊尔经济预计将以二十年来最快的速度增长。尼泊尔中央统计局公布的数据显示，以基本价格计算的国内生产总值 (GDP) 2016/17 财年将增长 6.9%。此外，亚洲开发银行、国际货币基金组织、世行分别预测尼泊尔 2016/17 财年经济增长速度分别为 5.2-6.2%、5.5%、6%。因此，从老挝、尼泊尔良好的经济发展前景来看，结合其大量在建或拟建的水电站、铁路、公路项目所产生的建材需求，水泥的需求量预计存在较大的增长空间。因此，公司在消化海外项目新增产能的预期方面亦呈乐观态势。

发行人严格执行《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》等相关政策，较为合理地扩张产能和消化产能。

## （七）发行人行业现状、行业地位和竞争优势

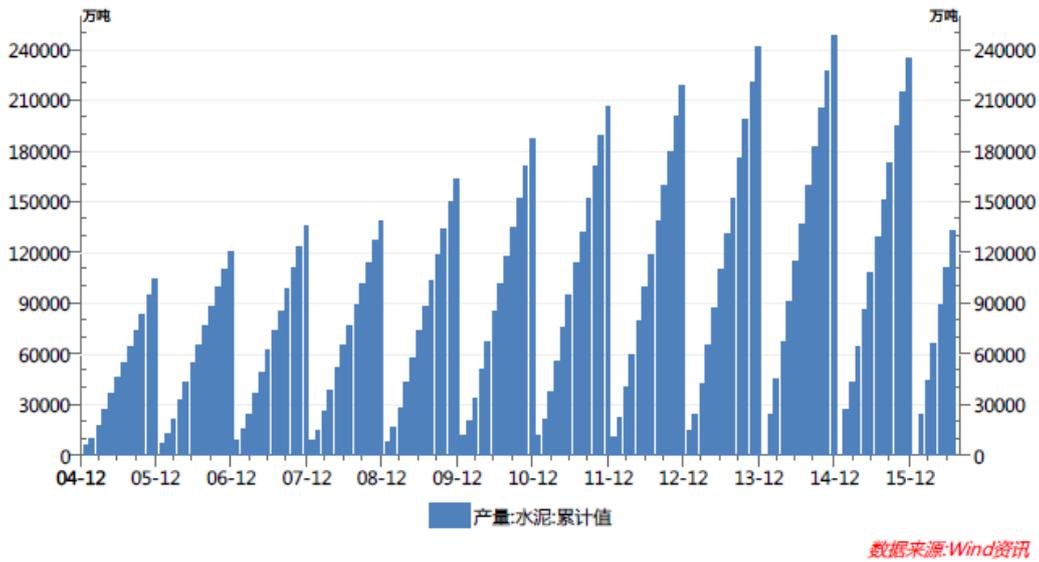
### 1、水泥行业的现状及发展趋势

水泥是国民经济建设的重要基础原材料，在国民经济基本建设、工业建设以及其他相关建设领域具有不可替代的作用，其产值约占建材工业的 40%。改革开放以来，随着经济建设规模的扩大，我国工业化、城镇化进程加快、经济建设逐步推进、人民消费结构不断升级，加上国外水泥制造业外移，我国水泥工业快速发展，从 1985 年开始我国水泥产量已连续 24 年居世界第 1 位，2011 年产量占世界总产量的近 60% 左右。水泥工业的快速发展，基本满足了国民经济持续快速发展和大规模经济建设的需要。在国家宏观经济快速增长、固定资产投资稳定增加的拉动下，我国水泥产量逐年增长。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 1,421 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。2015 年全国累计水泥产量 23.48 亿吨，同比下降 4.9%。2016 年全国水泥产量 24.03 亿吨，同比增长 2.5%。2017 年全国水泥产量 23.16 亿吨，同比减少 0.2%。在当前我国投资正处于震荡调整阶段，经济增长进入变轨期，表明我国水泥需求已经进入低速增长期的新常态。

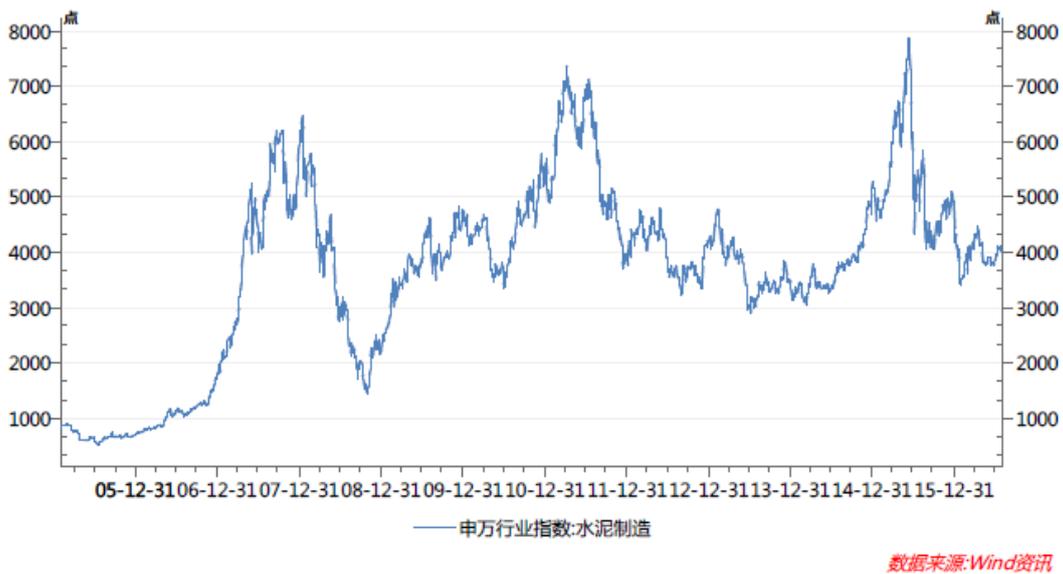
另一方面，我国水泥行业在快速高位的投资发展下，产能过剩，因此自 2009 年 9 月以来，国家密集出台了一系列有关控制水泥产能过快增长的政策。根据相关政策及国务院会议相关要求，2009 年 9 月底以前未开工水泥投资项目全面停建清理，重新审核后 方可决定留存；2012 年底前，淘汰窑径 3.0 米以下水泥机械化立窑生产线等总量约 3 亿吨的落后水泥产能。2010 年 11 月和 2011 年 8 月，工信部出台了《水泥行业准入条件》和《水泥行业准入条件的管理暂行办法》，对新建熟料生产线和水泥粉磨的单线产能均设定了严格要求，强化行业准入条件管理力度。2011 年 11 月，国家工信部又颁布了《建材行业“十二五”发展规划》，提出了提高水泥行业准入门槛、严格行业准入管理、支持大企业集团并购重组、做大做强区域水泥集团，力争到 2015 年水泥行业前 10 家企业生产集中度达 35% 以上。2011 年我国水泥行业整合工作顺利推进，行业集中度不断

提高,区域龙头格局逐步形成。全年合计淘汰水泥产能 1.5 亿吨,新型干法比重达 86.3%,市场供求关系大力改善,集中度不断上升。据工信部原材料工业司数据统计,2011 年前十大水泥生产企业产量为 5.53 亿吨,占总产量的 26.5%,同比增加 1.2 个百分点。2012 年工信部出台了《关于下达 2012 年 19 个工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》,并在 6-9 月间公告了淘汰落后产能企业(第一、二批)名单,提出了 2012 年底具体淘汰落后水泥产能的具体实施要求。随后,在 2012 年至 2014 几年间,工信部连续多次公布了行业淘汰落后和过剩产能的企业名单。2015 年初,根据工信部的统计,2014 年全国淘汰水泥落后产能 8,100 万吨,出色地完成了淘汰任务。中国水泥协会数据显示,“十二五”期间,国家累计淘汰落后水泥产能约 7 亿吨,这主要包括淘汰立窑生产线和水泥粉磨站,真正淘汰落后熟料产能仅 3 亿吨,而“十二五”期间累计实际净增水泥产能 6.5 亿吨。2015 年全国水泥销量 23.5 亿吨,25 年来首次下降,行业近半数企业亏损。

近年来,水泥产品制造工艺及技术上发展迅猛。主要表现在:1)水泥品种的研究开发能力有了很大提高:经过近 50 年的不断努力,我国逐渐形成了六大系列的通用水泥。特种水泥的研究开发成就显著,目前已有 60 多种特种水泥,其中硫铝酸盐水泥系列产品达到世界领先水平,出口欧洲、南美及亚洲等许多国家。2)技术进步正在加快:在引进、消化、吸收国际水泥工业先进技术的基础上,我国水泥预分解技术水平有了很大提高。自 1976 年我国第一台新型干法窑投产至今,700 吨/天-2,000 吨/天新型干法窑生产线已实现国产化,并已向欧洲、亚洲、非洲等国家出口,5,000 吨/天新型干法窑生产技术已经成熟,并达到了国际先进水平,8,000 吨/天、10,000 吨/天新型干法窑生产线已经建成,我国与发达国家水泥工业的技术水平差距极小。



图：2005 年-2016 年 7 月我国水泥累计月度产量情况图



图：2005-2016 年 7 月水泥制造指数表现情况图

从水泥需求来看，与国民经济发展、固定资产投资以及房地产、基础设施建设、交通运输等行业有密切关系。受国际经济形势和国内宏观调控，尤其是房地产调控和高铁等基建项目政策调控影响，我国水泥行业固定资产投资增速显著下滑。据工信部原材料工业司数据显示，2011 年，我国水泥产量增速有所下滑，累计生产水泥 20.6 亿吨，同比增长 10.45%；累计生产熟料 12.78 亿吨，同比增长 10.94%；全国水泥行业固定资产投资额为 1,439.26 亿元，增速下降到 8.29%。2012 年，我国水泥产量累计 21.84 亿吨，

同比增长 7.44%，增速比上年下滑 8.68 个百分点，累计生产熟料 12.79 亿吨，同比增长 1.04%，增速比上年度下滑 14.01 个百分点；当年水泥行业完成固定资产投资 1,378.81 亿元，同比下降 4.20%。2013 年，全国水泥产量 24.1 亿吨，同比增长 9.57%，较 2012 年上升 2.13 个百分点；2013 年，水泥行业利润率 7.9%，同比提高 0.5 个百分点；实现利润 765.5 亿元，同比增长 16.4%，居建材工业各子行业之首。2014 年全国累计水泥产量 24.76 亿吨，同比增长 1.8%。增速创出自 1991 年以来 24 年最低，在当前我国投资正处于震荡调整阶段，经济增长进入变轨期，表明我国水泥需求已经进入低速增长期的新常态。根据国家统计局统计，2014 年全国固定资产投资（不含农村农户）完成 50 万亿元，同比增长 15.7%。增速比 2013 年低 3.9 个百分点，更为 10 年来最低。从投资结构来看，房地产投资下滑程度最大，从 2013 年 19.8% 下滑至 2014 年 10.5%，下降 9.3 个百分点，同样为近 10 年来的最低值。基础建设投资表现相对稳定，继续保持 20% 以上的增长。由此看出，基建投资的较快增长，为 2014 年水泥需求总量的稳定提供了重要支撑，但房地产投资的快速下滑是导致 2014 年水泥需求增速大幅下降的主要因素。2015 年一季度，经济态势延续 2014 年底的弱势格局，持续下行，GDP 增速滑落至 7%。受淡季因素和节前企业急于清库心态影响，水泥价格继续下挫，行业利润保持低位增长，水泥产量出现负增长，市场需求弱势开局。然而，未来在“一带一路”、“京津冀一体化”和“长江经济带”等三大主题政策落地，会对水泥行业带来提振。另一方面，在中国经济迎来发展拐点，结构调整、增速换挡、去产能的发展主旋律下，国内水泥需求渐近峰值、新增产能受限、行业产能过剩压力犹存的背景下，水泥工业“走出去”已成大势，“一带一路”的提出正好为我国水泥工业加大“走出去”提供了良好的时机和契机。

我国水泥工业发展中存在的问题：水泥是国民经济建设的重要基础材料，目前国内外尚无一种材料可以替代它的地位。改革开放以来，国内经济建设规模不断扩大，推动了国内水泥行业的快速发展。但与此同时，水泥工业也面临着一系列亟待解决的矛盾和问题。(1)全国水泥产能过剩严重：在我国水泥产量持续高速增长时，水泥行业的供求矛盾却在不断加剧。(2)全国结构性矛盾突出：结构性矛盾突出的表现是水泥企业规模小、数量多、行业集中度低。2008 年，我国行业集中度仅有 16%，经过多年来水泥行业兼并整合，目前行业集中度尚不足 60%，但较发达国家 80% 左右的集中度相比还存在差距。较低的集中度不仅制约了规模效应的发挥，也导致价格竞争比较激烈，不利于行业的平稳发展。(3)行业整体呈粗放型发展，不符合新型工业化的要求：水泥工业产品技术含量

不高，由于自身比重大、货值低的特点，我国水泥出口总量占国内生产总值的比重相当低，而世界水泥贸易量也在逐年增加。

近年来，水泥行业重组整合加速开展，区域性龙头企业在行业地位进一步加强，水泥行业的重组也将愈演愈烈。水泥行业的联合重组将以形成区域龙头企业为主：国内有实力的水泥企业对目标市场周边的中小水泥企业进行各种层次的“联合”，以形成区域水泥龙头企业；大中型企业在市场中拥有更大的市场份额，小型企业生存空间进一步缩小，区域市场龙头将占有区域内主要市场份额。

## （2）水泥行业收入及利润状况

近几年，水泥行业销售收入呈现“倒 V”态势。2008-2011 年水泥行业销售收入及增速持续上升。2012 年受国家政策减产限产，淘汰落后产能等因素影响，水泥行业销售收入大幅下降，水泥行业实现销售收入 8,833.12 亿元，但由于产能过剩，价格下滑等因素影响，增速仅为 0.06%，较上年大幅下降 36.9 个百分点，收入增长明显低于产量增长，说明 2012 年价格水平低于上年。2012 年以来，我国水泥价格持续下降，虽然在 11 月份略有所回升，但上升后劲不足，12 月份又略有回落。具体来看，全国水泥均价由 10 月的 295.06 元/吨升至 11 月的 303.22 元/吨，主要由于建筑施工赶工期刺激了水泥需求，此外厂商协同生产也拉高了水泥价格；之后天气因素导致施工放缓，需求减弱，水泥价格下降至 12 月的 296.27 元/吨。2012 年，水泥行业在销售收入大幅下滑的情况下，实现利润 657.41 亿元，同比下降 32.81%，五年来增速首次为负值，且利润增速大幅低于销售收入增速，利润增速下滑幅度仅次于 2005 年，位居历史第二位。据国家统计局统计，2013 年水泥产业实现销售收入 9,696 亿元，同比增长 8.6%，基本与产量保持同步增长，在煤炭价格导致成本大幅下降状况下，说明今年的行业盈利能力增强。2013 年全行业已实现利润 766 亿元，比去年增长 16.43%，大幅高于去年同期，仅次于 2011 年最好水平。

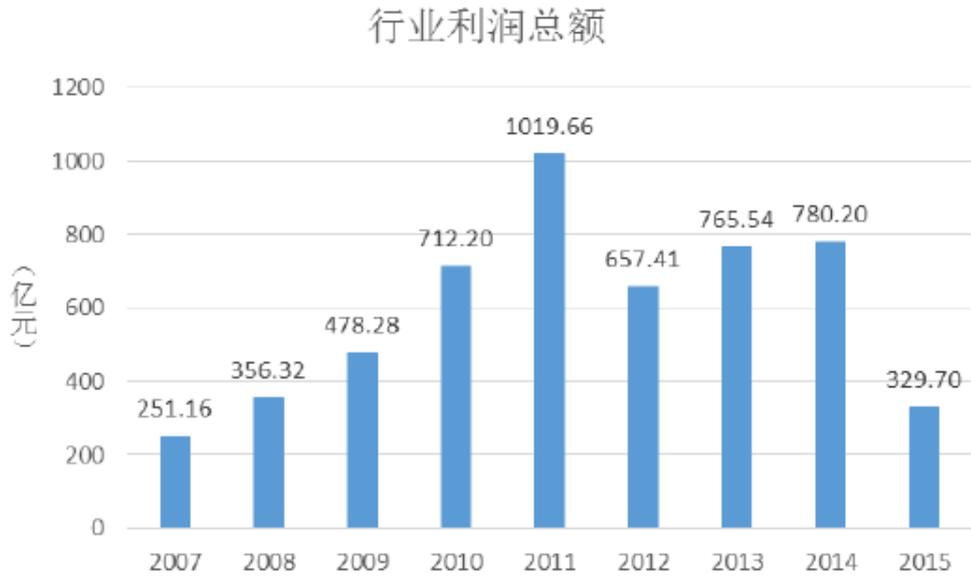
2014 年全国累计水泥产量 24.76 亿吨，同比增长 1.8%。增速创出自 1991 年以来 24 年最低。2014 年水泥走势前高后低，与 2013 年相反，与 2012 年相近。2014 年的全国水泥全年平均市场价位与 2013 年基本持平，但月度走势表现出水泥价格整体表现为前高后低，与 2013 年走势相反，与 2012 年走势相近。根据中国水泥协会监测的高标号水泥市场价格来看，前三季度从 380 元/吨的高位，持续下降至 8 月底最低位的 325 元/吨，四季度虽然季节性表现出反弹行情，但反弹力度明显弱且 12 月份又有向下回调。根据国家统计局数据显示，2014 年全行业利润总额达 780.2 亿元，同比增长 1.38%。从月度

看，利润同比增长表现出“前高后低”的特点，利润增长已经从年初的 100% 以上下滑至 1.8%。由于 2013 年下半年价格“翘尾”明显，而 2014 年下半年价格以下跌为主，水泥行业盈利能力较去年同期下降。4-7 月份，虽水泥产品价格持续下跌，但成本端煤炭价格跌幅更大（煤炭均价同降 12%），单月盈利能力始终高于去年同期。9 月进入旺季，价格环升，但上升幅度不及 2013 年同期，盈利能力同比下降。12 月上中旬，库存高需求弱促水泥价格下滑，行业盈利能力 11 月起持续环比下降。2014 年 1-12 月水泥行业亏损企业亏损额为 98.99 亿元，同比增长 21.43%，较上年同期扩大 20.7 个百分点。

2015 年对水泥行业发展而言是非同寻常一年，作为“十二五”收官之年，在我国经济处于调整期和宏观经济增长继续下行的背景下，水泥需求呈现了 24 年来首次大幅负增长，全年预计水泥产量 23.5 亿吨，比 2014 年减少 1.3 亿吨水泥，全年需求同比增速下滑预计超过 5%。

需求萎缩的主要原因是我国经济结构正在处于转型期，过去以固定资产投资拉动经济增长的模式继续发生着改变。2015 年水泥需求下游行业中房地产和基建整体表现乏力，尤其是房地产投资增速出现断崖式下滑，从 2014 年增长 10.3% 直线下降到 2015 年的 1%，下降幅度超过 9 个百分点，房地产投资增速降幅已经连续 2 年接近 10 个百分点的降幅。这是导致了水泥需求快速减少的直接原因。基建投资虽然依旧维持在 17% 左右的高位，但起到的更多是支撑现有水泥需求总量的作用。

总体来看，总体来看，2015 年度水泥行业持续受到两方面压力，一是受房地产市场下行以及基建项目对产品需求产生影响导致市场需求下降压力；二是受因环境改善、节能减排而造成的生产成本增加压力。2015 年，煤炭价格继续下行走势，同时水泥价格也继续下滑，水泥与煤炭价格差继续缩小。水泥价格已跌入谷底，尽管煤炭价格的下降为企业带来盈利空间，但水泥价格的快速下滑蚕食了企业的利润，上半年企业净利润几乎无一例外出现同比下滑，部分企业出现净亏损。根据国家统计显示，2015 年全国水泥行业实现利润总额 329.7 亿元，同比下降 58%，利润不到上年的一半，甚至低于近七年的盈利水平。



图：2007 年-2015 年水泥行业利润总额图

### (3) 水泥行业产量分布状况

2014 年，我国水泥总产量 24.76 亿吨，同比增长 1.8%。16 个省水泥产量保持增长，西藏、贵州、广东产量增长超过两位数，位居全国增长前三名。15 个省出现负增长，北京、河北、黑龙江降幅最大。江苏水泥产量 1.94 亿吨，继续蝉联全国产量第一位，其次是河南和山东省都超过了 1.5 亿吨的规模。广东省不仅规模大且增速快，产量从 2013 年全国的第 5 位攀至第 4 位。河北产量下滑快，从第 6 位下滑至第 10 位。

## 2、发行人行业地位及竞争优势

### (1) 行业地位

红狮控股集团有限公司是国家发改委、国土资源部和中国人民银行联合发文重点支持的十二家全国性大型水泥企业之一。截至 2018 年 6 月末，公司总资产 375.82 亿元，已投产运行 31 条新型干法水泥熟料生产线，全部为大型新型干法水泥生产线，其中日产 4,000 吨及以上规模生产线 27 条、日产 2,000 吨生产线 3 条、日产 1,000 吨生产线 1 条，熟料产能 4,464 万吨，水泥产能 6,510 万吨，余热发电总装机容量 250MW。据中国水泥协会 2008 年底统计，公司新型干法水泥和商品熟料产能列全国水泥行业第 9 位，是中国水泥 10 强企业，2009 年 6 月被浙江省人民政府列为浙江省工业行业龙头骨干企业，是浙江省唯一入选的水泥企业。根据中国水泥网近年的水泥企业产能排行榜，公司位居 2006 年水泥企业熟料产品排名第 10 位、2007 年水泥企业熟料产能排名第 9 位、

2008 年度水泥企业产能百强排行榜排名第 10 位。公司 2009 年度水泥产量达 1,356 万吨，熟料产量达 1,250 万吨，在全国水泥企业产能百强排行榜排名第 10 位，且增长势头迅猛，增速分别为 18.39% 和 16.94%，高于全国水泥产量增速和大集团企业平均增速，水泥和熟料产量增速分别居我国内资水泥企业第 8 位和第 7 位，是进入前 10 中的唯一一家浙江水泥企业，公司在 2010 年，2011 年度全国熟料与水泥产能排名第 10，2012 年公司保持稳定发展，在 2012 年度全国水泥熟料产能排名第 9，2013 年在全国水泥企业产能百强排行榜排名第 9 位，2014 年全国水泥熟料产能排名第 9 位，2015 年全国水泥熟料产能排名第 9 位，2016 年全国水泥熟料产能排名第 8 位。

分区域市场看，公司产能分布的南方八省中，浙江省内水泥市场以本公司及央企南方水泥、安徽省国企海螺水泥为主导，公司是浙江最大的本土水泥企业；江西省是公司除浙江之外的第二大水泥生产基地，区域内以本公司和南方水泥为主导；福建是公司继浙江、江西市场之后大力发展的区域市场，2013 年公司在福建的水泥及熟料产量列全省水泥企业第二位；湖南是公司新进入的区域之一，目前湖南市场上主要有南方水泥、海螺水泥、华新、中材等大水泥企业聚集；广西是公司新拓展的水泥市场区域，广西区内大型水泥企业集中，华润、海螺、台泥的熟料产能合计占全区的 86%，是广西区的三大主导企业；四川省水泥企业布局分散，当地企业峨胜是省内最大水泥企业，但占整个四川的产能不足 10%，公司在四川熟料产能居全省第三位；云南市场和贵州市场上，公司为新进入者，目前在小区内形成了一定的控制力。

## （2）竞争优势

公司自“十五”开始创造了水泥产业的两大变革：一是以民营企业在央企、国企为主的“绿林”中强势崛起；二是以单点布局挑战了区域规模布局，成本控制是最核心的竞争力。公司从民营企业所特有的优势出发，提高创新能力，把水泥制造的每个环节都掌握到最前沿水平，继续降低成本、强化竞争力，是其核心策略。

### 1) 工艺装备优势

公司成立以来，一直注重发展质量和效益，加强资源节约与综合利用，着力实施节能减排和环境保护，生产工艺全部采用目前国际上最先进的新型干法窑外预分解技术，自动化和清洁化程度较高。关键设备有引进丹麦斯密斯公司 ATOX50 立磨、美国

HONEYWELL 公司 DSC 集散自动控制系统、日本椿本公司提升机、德国奥蒙德公司输送设备、德国菲斯特公司的计量设备和法国标准工业公司的空气炮等，技术装备在国内同行业中处于领先水平，并全部配套纯低温余热发电项目。

## 2) 要素供给优势

矿山是保证水泥生产的命脉，与其他中小水泥企业不同，公司专业经营水泥业务，生产线布局主要分布在矿山集中、石灰石储量较丰富的地区，主要生产线拥有自备矿山，石灰石储量丰富。以浙江省为例，矿石资源主要集中在浙北的长兴、浙中的建德、浙西的常山等地，且基本沿铁路浙赣线分布，红狮集团的水泥企业距以上地区距离都近，在矿石的供给和运输成本上有明显的优势，加上浙能兰溪电厂的建设，可为企业提供更为充裕的电力和原材料资源。

## 3) 规模优势

截至 2017 年末，公司新型干法水泥和商品熟料产能 6,930 万吨，主营业务收入达到 1,813,878 万元，产能位居中国水泥企业 7 强。同时，有多个项目在建，持续扩大经营规模，产生了较好的规模经济效应，在保持市场优势、管理优势、营销优势、采购优势等方面发挥了十分重要和积极的作用。公司已在市场上树立了良好的企业形象，已具备较强的品牌影响力。

## 4) 市场网络优势

公司已在全国多个省会城市布局，通过建立市场网络，形成了梯度合理的核心市场、中心市场和后备市场，为有效地拓展业务、扩大规模、均衡发展提供了基础。

## 5) 社会资源和财务资源优势

公司具备良好的社会知名度、美誉度，拥有相当规模的稳定优质的客户群。公司与相关金融企业有着长期良好的合作关系，并以自身的信用度获得了高等级的信贷资源，保持高水平的授信额度。同时，积累了一定数量的、稳定且有实力的银行互保资源。

## 6) 成本控制优势

成本控制是水泥企业核心竞争力。一方面，除早期建设的生产线，公司新建生产线均为大规模生产线，整个集团平均的生产线规模接近 4,000t/d，在大集团中属较高水平，具有规模效应。另一方面，成本控制能力有所增强，大部分子公司煤耗、电耗等各种消耗有明显下降，基本掌握了使用无烟煤煅烧技术，漳平红狮二条生产线、高安红狮二线实现 100%使用无烟煤。

#### 7) 人力资源优势

公司聘用人员 12,000 人（包括子公司聘用人员）。员工学历、专业结构合理，在专业岗位具备相应的学历要求；具备职称的有 2,170 人，持有技术证书的有 620 人。同时公司具有一支对企业高度认同，且具备很强业务能力、社会资源、经济实力的项目经理队伍。

#### 8) 政策支持优势

继 2007 年底进入国家重点支持十二家大型水泥企业集团后，2009 年被浙江省人民政府列为 145 家工业行业龙头骨干企业之一，是浙江省唯一入选的水泥企业；兰溪市政府给予“一厂一策”优惠政策，在总部经济、水运码头等方面予以大力支持；被浙江省建行列为省行级战略客户，被中国农行列为总行级客户；积极争取各项政府补贴，2017 年全年实际到位各类补贴达 12,924.31 万元。

#### 9) 经营管理优势

公司长期重视提升经营管理水平，以质量管理和标杆企业为目标，通过流程梳理、信息化建设和客户关系管理等途径，系统改进和提高企业的战略管理、资源管理、绩效管理 etc 水平。

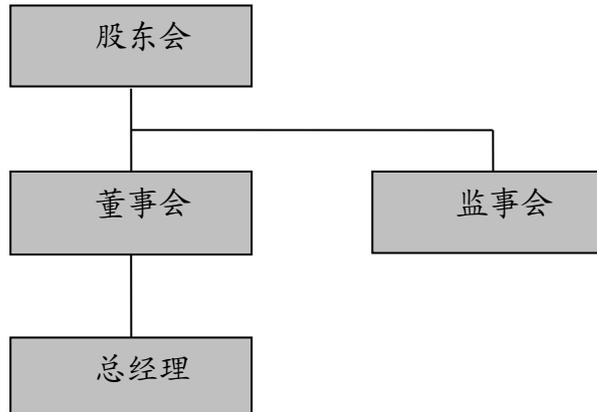
## 八、发行人治理结构和组织结构情况

### （一）发行人的法人治理结构

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；董事会是公司的决策机构，由 7 人组成，对股东会负责；监事会主要负有监督职责，由 3 人组成；公司设总经理 1 名，副总经理 3 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。公司治理结构如下图：

图：红狮控股集团有限公司治理结构图



### 1、股东会

股东会是公司的最高权力机构，行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会工作报告；审议批准监事会工作报告；审议批准公司年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本做出决议；对发行公司债券做出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议；修改公司章程；公司章程规定的其他职权。

### 2、董事会

董事会为股东会的常设执行机构，对股东会负责，行使下列职权：负责召集股东会，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制定公司年度财务预算方案、决算方案；制定公司利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或减少注册资本以及发行公司债券方案；拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名，决定聘任或者解聘公司副总经理，财务负责人及其报酬事项；制定公司的基本管理制度。

### 3、监事会

监事会为常设的监督执行机构，行使以下职权：检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议

的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东会会议；向股东会会议提出提案。

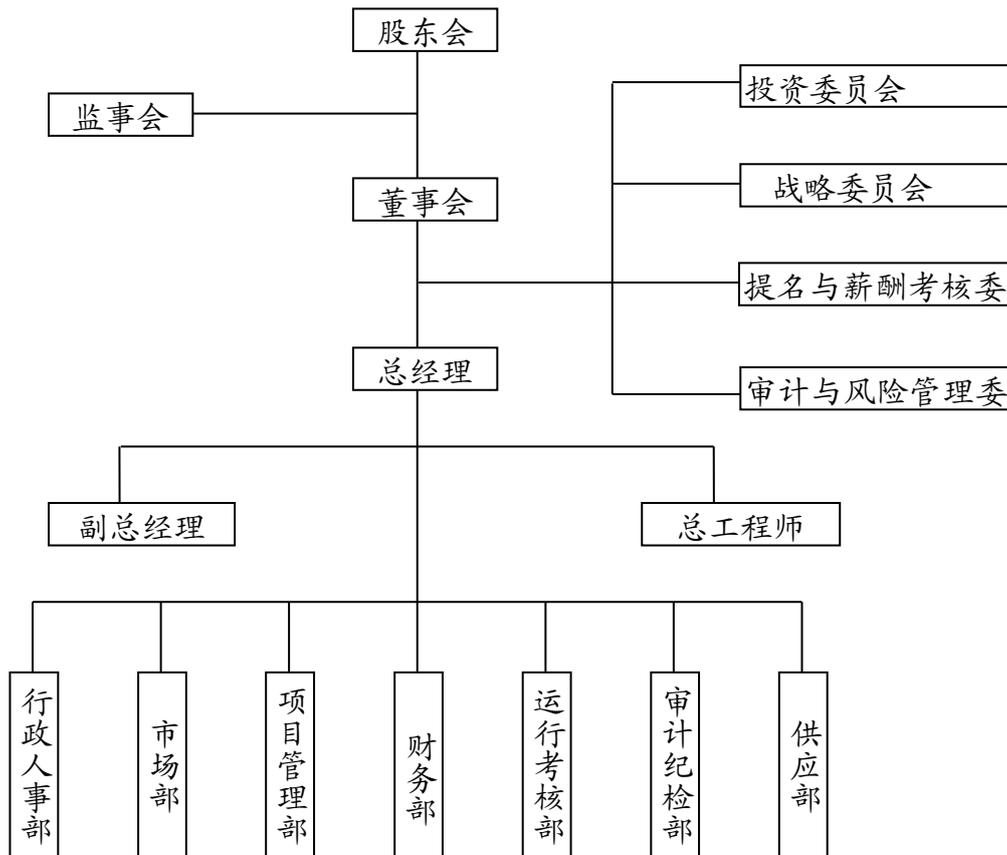
#### 4、总经理

总经理对董事会负责，负责公司的日常经营管理工作，行使下列职权：主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟定公司内部管理机构设置方案；拟定公司的基本管理制度；制定公司的具体规章；提请聘任或解聘公司副总经理、财务负责人；决定聘任或解聘除应由董事会聘任或解聘以外的负责管理人员。

### （二）发行人组织架构及各部门职能

#### 1、发行人组织结构图

图：发行人内部组织架构图



#### 2、发行人各部门主要职能

如上图，公司共设 7 个职能部门，各部门主要职能如下：

### **(1) 行政人事部职能**

根据集团领导的要求，负责起草文件、通知、会议纪要、工作总结以及集团名义发出的公文；负责编制行政人事类通用制度（含员工手册、人事管理手册、工作总结及以集团名义发出的公文；负责区域公司行政人事处、子公司综合科行政人事业务的指导、监督和检查工作；依据集团发展战略规划，负责拟订和实施公司的人力资源管理规划；负责制订和完善公司薪酬福利方案（含岗位薪酬评价表、月度岗位薪酬结构表等），并指导、监督区域公司、子公司实施；根据集团发展规划和生产经营需要，拟订集团各部门、区域公司、子公司组织机构及岗位设置、职务级别和薪酬标准，报集团审批后实施。负责组织集团统一招聘，组织员工招聘、录用、体检及合同签订。

### **(2) 市场部职能**

根据集团发展战略和规划，制订和落实市场营销规划；根基集团年度销售计划，制订和落实各区域公司、子公司年度、月度销售计划；负责制订和落实销售规章制度、工作流程、合同文本等相关销售技术标准；负责区域公司、子公司销售业务指导、协调和检查；负责制订销售组织架构、岗位编制、职责；负责指导区域公司销售处做好新投产子公司销售科筹建及人事安排；负责制订年度及月度退款政策、优惠政策；负责销售人员集中招聘，指导各区域公司、子公司开展招聘工作；负责指导、审批各区域公司、子公司产品定价、调价；负责制订集团年度网络建设方案，指导各区域网络建设；负责制订集团年度销售宣传方案和预算，指导各销售处、销售科网络建设、广告投放，负责各区域重点工程投标，审批重点工程合同签订。

### **(3) 项目管理部职能**

负责集团发展规划和相关政策研究，编制阶段性发展计划；负责项目市场调研、建厂条件论证和项目立项工作；负责与政府沟通、谈判、合同签署；负责矿山勘察、资源确认、建设、开采招标等工作，协助子公司矿山技术管理等工作；对各新建扩建项目的实施方案进行规划和优化论证，审查新建项目预算，编制新建项目实施计划，并上报公司批准；根基审批后的工程项目预算和项目进度要求，组织项目的设备选型、设计、建筑施工和设备安装方面的招议标工作；建立项目预算费用管理目标、并对预算费用管理目标予以分解落实，纳入相关责任人考核；负责指导各新建项目建设过程中技术指导；

负责兼并重组项目的前期调研和论证工作；负责新项目的设备监造管理工作。项目管理部下设安全科，公司成立安全生产小组，负责对本单位的职工进行安全生产教育，制订安全生产实施细则和操作规程。实施安全生产监督检查，确保生产安全。安全生产小组组长由本单位的领导提任，并按规定配备专职安全生产管理人员。

#### **(4) 财务部职能**

制订各项财务制度，包括会计制度、财务预算管理制度、资产和管理制度等；制订财务考核办法及财务控制措施；制订企业年度、月度财务支出预算；监督落实财务预算的执行情况并进行分析；负责检查和指导各企业日常财务业务、会计核算及财务处理工作；负责编制、解释和分析统一的财务报表和统计报表，分析和报告企业经营指标和经营业绩；负责各类资产的核算和管理，定期组织财产及债权、债务的清查工作；负责资金的管理与调配，完成日常收支及记账工作；及时提出财务控制措施和建议；参与财务人员的招聘工作，简历健全财务组织，确保财务工作正常开展。

#### **(5) 运行考核部**

负责子公司制度建设和标准化推进工作；定期组织召开各子公司质量、工艺技术专题分析会；负责新建子公司生产准备、试产期间调试指导等工作；负责子公司水泥、熟料实物质量抽检及对比，及时掌握产品质量信息。负责子公司生产运行数据、主要经济技术指标的汇总和分析；组织制订、修改公司安全生产、环境保护管理制度和规定；负责组织各种安全生产、环境保护检查，有权下达行政指令，限期整改，并督促实施；负责集团职业健康工作的管理，协助有关部门组织对粉尘、噪声、物理性危害作业岗位的检测，组织研究并督促检查防尘、防噪、防物理性危害技术措施的实施。参加新建、改建、扩建和技改工程项目的设计审查、竣工验收和试运行工作，督促安全、环保设施按“三同时”原则执行；参加生产安全事故的现场勘查，调查、分析与处理；负责收集、跟踪国内外水泥质量、窑工艺、粉磨工艺和余热发电最新技术动态和主要竞争对手的相关信息；负责子公司生料磨、煤磨、水泥磨、余热发电等工艺技术攻关；负责 ERP 系统应用及推广；负责子公司生产运行等专业审计和企业绩效对标。

#### **(6) 审计纪检部职能**

负责收集国家发布的审计相关法律法规；根据《中华人民共和国审计法》、《中国内部审计准则》、《企业内部控制基本规范》及国家有关法律法规，制订集团内部审计

制度、工作流程；负责收集集团、各部门下发的文件、制度、工作流程等；负责制订集团年度、月度审计计划；负责子公司负责人离任、届满和年度例行经济责任审计；负责子公司财务收支、资产质量、经营绩效情况审计；负责子公司土建、安装工程项目决算的真实性及合法性审计；负责固定资产投资、权益类投资及收购兼并等投资项目审计；负责原燃材料及物资采购、工程招标等重要经济合同等专项审计；负责基建项目和重大技术改造、大修等决算和竣工交付使用审计；负责子公司重大财务异常情况专项审计；负责整改意见落实情况的后续审计（跟踪检查）；负责其他专项审计事项；负责工程、财务（专项）审计档案的立卷、归档、保管工作。

### **（7）供应部职能**

根据集团发展规划，制订供应部中长期发展规划；根据集团年初下达的生产经营计划，制订集团及各公司年度、月度采购计划；负责编制供应部各类通用的管理制度、考核方案、工作标准等、包括岗位职责、管理手册、原燃材料手册、采购方案、合同文本、业务流程、费用标准、质量标准等，并监督实施；负责供应部业务处、管理科、区域供应处、子公司供应科有关供应工作的检查、指导、审计、监督和考评；负责跨区域供应工作协调；负责新建项目的主辅机、电气设备集中招标、洽谈、合同签订等工作；负责供应人员集中招聘及工作安排，指导各公司开展招聘工作；负责制订供应人员年度培训计划，实施集中培训，指导各区域公司、各子公司开展培训；负责供应市场调研、市场信息收集、整理等工作。

## **九、相关机构、人员违法违规情况**

### **（一）发行人最近三年及一期内是否存在重大违法违规及受处罚的情况**

最近三年及一期，发行人不存在重大违法违规及受处罚的情况。

### **（二）董事、监事、高级管理人员的任职是否符合《公司法》及《公司章程》的规定**

发行人的董事、监事、高级管理人员不存在《公司法》第一百四十六条规定的情况，符合担任公司董事、监事、高级管理人员的条件。发行人的董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

## 十、发行人内部管理制度建立及运行情况

发行人下辖(分)公司遍布全国各地多个省市,为保证公司管理效率、强化执行力,公司制定了《员工手册》、《安全生产手册》、《市场部考核实施细则》、《电气科管理制度汇编》、《办公楼设计及装修管理规定》、《工具使用管理规定》、《质量管理手册》、《售后服务手册》、《预算管理规定》、《信息披露管理制度》等多项管理制度,通过制度建设对集团及各子公司进行管理,强化治理结构的健全,提升运作效率。

### 1、人力资源管理制度

为了持续提高公司员工的工作积极性,保障公司整体工作绩效,公司制定了《员工社会保险管理规定》、《培训管理规定》、《考勤管理规定》、《组织机构及薪酬管理规定》等管理规定,《员工招聘、录用流程》、《员工内部调动审批流程》《员工辞(离)职审批流程》等工作流程,从员工招聘、培训、考勤、考核、薪资、社保统筹、员工日常管理等方面按照规范化的制度和流程实施公司的人力资源管理,并通过人力资源网上信息系统掌控员工动态。

### 2、公司财务管理制度

公司根据《企业会计制度》制定了《会计核算业务流程》、《成本核算管理办法》等工作流程,全面指导和规范全集团的会计核算、财务资金运营等工作,全集团采用统一的会计电算化软件进行会计管理。并制定了《预算管理规定》、《资金划转管理规定》、《后台运行管理审核规定》规范公司的财务资金运营,对公司资金进行集中管理和监控,提高资金使用效率,降低公司的资金风险。

### 3、对外担保制度

集团建立了《对外担保管理制度》,在董事会或股东会批准的范围内,严格按程序办理手续后方可对外担保。子公司所有对外担保必须经集团批准。

集团严格规范对外担保工作程序,从被担保单位经办人提交担保申请书,由财务部门相关人员审核并进行登记,分管财务领导审批,最后由公司总经理签字,办公室盖章。由财务人员协助办理直至担保书存档建立了严格的审批流程。

### 4、预算管理制度

为进一步强化财务标准化工作,防范资金风险,增强集团对子公司管控能力,公司

执行年度计划与月度预算相结合的原则；“预算总额控制”不得超预算支付原则；明确权限，先批后使用的原则。使子公司在权限范围内高效运行，从容应对市场竞争。优先安排生产性资金支出，从严控制固定资产类、费用类支出。

## 5、关联交易制度

为加强公司内部管理，控制成本，提高经济效益，公司采用市场公开竞标、公开定价的原则确定内部子公司间的业务合作，并经各子公司总经理审批，确定合作关系。公司以外卖熟料平均价为计价依据，在此基础上下调 5-10 元/吨，内部资金调拨实行有偿使用机制等来规范内部交易行为，提高经营效益。公司由集团董事会成员行使表决权，对会议所作决议须过半数通过。

## 6、重大投融资制度

为进一步强化财务标准化工作，防范资金风险，增强集团对子公司管控能力，根据《公司法》、《公司章程》等规定，集团制订了《关于加强集团投融资管理规定》，明确对外投资、债券发行、长期贷款、短期贷款等外投融资程序和权限。对外投融资必须由集团统一批准，子公司负责业务洽谈及执行。为针对子公司的投资、融资所需签署的文件均由集团统一办理，由集团财务部门相关人员审核并进行登记，编制审批会签单，交分管财务领导审批，最后由公司总经理签字，办公室盖章。由财务人员办理后寄回所需办理的相关子公司。

对外融资模式主要有银行承兑、商业承兑、融资租赁、抵押贷款、担保贷款。子公司未经集团批准，不得擅自对外担保和借款。

## 7、安全生产制度

在安全文明施工方面，公司建立了质量、环境、职业健康安全三大整合型管理体系，编制了《安全生产手册》、《生产管理手册》等，从而确保安全管理能力的持续提高。公司制定了安全生产原则：“安全第一、预防为主”、“管生产必须管安全”、“安全生产、人人有责”、“综合治理、保障安全”、“关爱生命、关注安全”。公司对员工进行定期培训，对安全生产通用规定、岗位及设备安全操作规范、作业指导书、应急预案以及应急救援防护常识进行专业的培训。要求员工具备安全生产的基本知识，应具备安全生产素质，劳动防护用品使用常识等。

## 8、市场部管理制度

为提高公司规范化发展,维护和加强客户管理,公司制定《市场部考核实施细则》,在细则中明确了销售人员、管理岗位人员的考核办法,并根据公司编制的《市场部管理流程》对合同审批流程、费用报销审核流程、客户管理体系程序等流程进行了规范,强化市场经营管理。

### 9、工程项目管理制度

公司加强标准化管理,制定了《办公楼设计及装修管理规定》,对生产区域及厂前区建筑物的外观颜色进行统一,要求各子公司统一建宿舍楼,方便管理,给职工创造便捷、舒适的居住环境;规范新建厂区道路建设,提升厂区道路使用及安全功能;为了提高新建项目管理效率,加强各环节质量监督,对新建生产线基建项目管理人员进行编制管理并规范质量验收记录;为了及时准确地对各项目的工程造价进行决算审计,规范土建工程决算上报制度。

### 10、行政综合管理制度

公司通过《会议管理规定》、《食堂仓库管理规定》、《食堂物资采购规定》、《就餐管理规定》、《公章管理规定》等管理规定加强内部管理,制定了《公文处理办法》、《接待管理办法》、《资料档案管理办法》等管理办法,完善了公司内部的行政管理。员工学习外来文件的范围界定为与产品质量有关的法律法规如质量法、计量法、合同法、水泥企业质量管理规程、产品标准和相关的检验试验标准等。要求公司内审员除了解 ISO9000 标准外,还须熟悉各部门的主要工作内容、工作流程。

### 11、环保控制制度

公司生产严格按照国务院颁发的《环境空气质量监测规范(试行)》、国家环境保护总局发布的《中华人民共和国环境保护行业标准-建设项目竣工环境保护验收技术规范-水泥制造》、《中华人民共和国国家环境保护标准-清洁生产标准水泥工业》、《水泥工业除尘工程技术规范》、《水泥工业大气污染物排放标准》等文件执行。

公司专门成立环境保护管理领导小组,全面负责公司环境保护管理工作,及时宣传贯彻上级环保部门下达的各种文件精神,按要求编制环保工作文件,制定了《环保管理网络图》、《环境保护管理考核办法》、《环境保护各部门职责》、《环境卫生管理制度》、《污染源管理办法》、《绿化美化管理规定》等有关制度,监督检查公司各部门对环境保护各项规章制度执行情况,每年定期进行环境因素调查分析等工作,及时纠正

失职和违章行为；宣传环境保护的法律法规，提高全体员工的环境保护防护意识；建立健全环保组织和机构，根据实际情况配备、充实环境保护专业队伍，提高专业人员的素质，按主管部门要求努力达到“清洁文明生产”的标准。

## 12、网上工厂集中监控系统

红狮控股集团使用网上工厂集中监控系统（DCS 监控系统），该系统通过“互联网”把分布在全国各地的子公司中控室的操作画面传送到集团公司各个管理岗位，便于各管理人员及时准确管控生产运行情况，用户数量不受限制，相关生产工艺数据刷新速度与中控实时同步，同时生产运行趋势和数据报表功能非常强大，所有生产数据都可保存十年的历史，可用于分析优化水泥生产，同时能记录报警历史和生成 EXCEL 格式的生产报表。可以进行远程的连接访问，如外地的各条生产线，集团公司下属的各个子公司生产线可以实时互通。

## 13、内部评审制度

为了加强经济合同评审管理，进一步规范经济合同评审工作程序，保障集团公司正常生产经营活动，公司设立合同评审委员会。列入集团评审范围的所有经济合同，由集团合同评审委员会具体负责评审。合同评审必须坚持客观公正、公司利益最大化、民主集中制原则。主责任人（经办人）负责对供货单位资质进行审核，符合评审制度规定的填写“红狮控股集团简易流程审批会签单”。浙江红狮的会签项目，经会签并由总经理审批后，可凭“红狮控股集团简易流程审批会签单”执行，不另行出具“合同评审决定书”，其他子公司的会签项目，应出具“合同评审决定书”。

## 14、对下属子公司人、财、物的管理

（1）人力资源管理：集团制订人力资源管理规章制度，子公司所有人员录用、任免及调动等必须符合集团规定；所有高管人员及子公司财力、销售、供应等关键部门人员由集团统一任免和调动，其他中层干部由子公司任免、报集团备案。

（2）财务管理：建立统一的财务管理制度，建立资金管控体系，实行收支两条线，子公司收入资金由集团统一调动；实行预算管理，子公司支付资金必须报集团审批；加强财务信息化建设，实施了 ERP 系统、银企直联等信息化建设，集团财务部利用信息系统，对子公司实施财务管控，提高整体财务管理水平。

（3）资产管理：制订了《固定资产管理制度》、《设备管理制度》等，要求各子

公司严格执行。子公司固定资产购置必须报集团审批，并定期对子公司应收款项、对外投资、固定资产、在建工程、无形资产等项目进行审计或检查，加强子公司资产管理。

### **15、信息披露管理制度**

为建立健全公司信息披露制度，进一步规范公司信息披露行为，维护公司、投资和其他利益相关者的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等法律法规，以及中国银行间市场交易商协会《（2012）银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等自律规则，公司制定了信息披露管理制度。公司按照《信息披露规则》的规定建立健全信息披露制度，真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述和重大遗漏。公司信息披露制度由公司行政人事部负责制定，并保证制度的有效实施，确保公司相关信息披露的及时性和公平性，以及信息披露内容的真实、准确、完整、及时。

### **16、突发事件应急管理预案**

公司坚持“安全是企业员工的首要任务”理念，坚持“安全第一、以人为本、分级负责、分类管理、积极预防、有效应对”的原则，制订突发事件应急管理预案，在突发事件中及时正确的处理相关应急事件，确保公司人身及财产的安全。

成立生产安全事故应急指挥部，总经理任总指挥，相关公司高级管理人员为副总指挥，指挥部设办公室设在公司办公室，作为应急管理的常设工作机构，办公室主任由公司主管安全生产的副总经理兼任。

公司应急指挥部定期组织指挥部成员进行培训工作，子公司充分利用文件、会议、宣传公告栏等各种方式向员工进行应急预案的讲解，不断丰富员工应急救援知识、提高安全防范意识、强化应对紧急情况的处理能力，积极组织有关人员参加安全监管部门和行业管理部门组织的专业安全知识培训。

根据公司的生产组织形式和特点，公司制定综合应急预案，明确应急方针、原则、应急组织和行动措施以及各项保障工作要求，指导子公司根据自身危险源辨识结果和可能存在的风险，分别制定子公司综合应急预案、专项应急预案和现场处置方案，从而形成公司整体应急预案体系。如除尘器事故性排放应急预案、电收尘爆炸应急预案、食物中毒应急预案、自然灾害应急预案、突发治安事件应急预案等。

### **17、对资金运营的内部控制**

公司现金管理通过公司与深圳银之杰开发的现金管理平台实现：

(1) 公司专门成立资金管理处-后台运行中心，监管下属子公司账户支出，由管理人员审核每笔付款情况，审核通过后方能付款；

(2) 公司开立其现金平台收、支结算账户，结算账户的开立和使用遵循收支两条线原则，即下属子公司日常经营活动的收入和支出结算应分别通过收入账户和支出账户进行核对；

(3) 公司下属子公司每天上午对库存现金、承兑汇票盘存表上传至资金管理处，由专管人员对盘存金额与账面金额进行核查，库存现金是否超过限额（库存金额不能超过 1 万）；

(4) 公司使用用友 NC 现金管理平台并开通银企直连，对下属子公司各个账户的收支及余额进行监控，对各个账户的每日每笔收支情况核对并编制银行余额调节表。

## 18、短期资金调度应急预案

(1) 公司执行资金集中统一管理，下属子公司指定一个账户作为支出使用，其他账户全部由发行人整体管理、资金统一调度，通过内部委托贷款动态调剂和平衡内部单位资金余缺，充分调动内部资源应对短期资金需求；

(2) 公司集中管控授信额度与有息负债规模的合理匹配，确保授信规模充足，实时确保短期资金周转需求；

(3) 公司专门设立资金管理处，全面跟踪分析经营状况，实施推进压缩营运资金占用专项措施，持续提升和优化经营现金流，自有资金充足，保障资金需求；

(4) 作为集团公司全面风险管理体系的重要环节，资金管控流程和制度确保了短期资金应急预案的组织和实施，资金周转和资金运作严格根据年度、季度、月度、日资金计划统筹实施，确保资金运作和调度安全可控。

## 十一、关联方、关联关系、关联交易情况

### (一) 关联方及关联方关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，结合公司的实际情况，公司关联方包括：公司控股股东；持有公司及子公司股份 5% 以上的其他股东；控股股东及其股

东控制或参股的企业；对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人；公司参与的合营企业、联营企业；公司的参股企业；主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员或与上述人员关系密切的人员控制的其他企业；其他对公司有实质影响的法人或自然人。

### 1、发行人母公司情况

发行人由章小华、章旭喜和章锦鸿等 45 位自然人共同出资设立，所持股份及比例如下：

单位：元

关联方名称	持股金额		持股比例	
	2017 年末	2017 年初	2017 年末	2017 年初
章小华等 45 位自然人	446,285,875.00	446,285,875.00	100%	100%

### 2、发行人子公司关联情况

详见“三、对其他企业的重要权益投资情况”之“发行人全资及控股子公司情况表”。

### 3、发行人合营和联营企业关联情况

无。

### 4、其他关联方情况

详见“三、对其他企业的重要权益投资情况”之“发行人主要参股公司基本情况表”。

## (二) 关联交易情况

截至 2017 年末，公司关联交易如下：

### 1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表：无

出售商品/提供劳务情况表：

单位：元

关联方	关联交易内容	2017 年度	2016 年度
漳州红狮混凝土有限公司	销售水泥	2,492,240.44	345,510.21

### 2、关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

无

### 3、关联租赁情况

无

### 4、关联担保情况

无

### 5、关联方资金拆借

无

### 6、关联方资产转让、债务重组情况

无

## (三) 2017 年关联方应收应付款项

### 1、应收项目

单位：元

项目名称	关联方	2017 年末		2016 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款	福建省天利和矿业有限公司		-	11,808,608.60	-
其他应收款	漳州红狮混凝土有限公司	1,197,668.38	-	905,556.78	

### 2、应付项目

单位：元

项目名称	关联方	2017 年末		2016 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
预收账款	漳州红狮混凝土有限公司	226,303.61	-	324,224.92	-

## (四) 关联方承诺

无。

## 十二、发行人信息披露及投资者关系管理的相关制度安排

### (一) 信息披露制度安排

#### 1、发行前的信息披露

本公司在本期债券发行日前 5 个工作日，通过上海证券交易所网站及主管部门认可的其他网站披露如下发行文件：

(1) 红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券发行公告；

(2) 红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券募集说明书及其摘要;

(3) 红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券信用评级报告和跟踪评级安排;

(4) 红狮控股集团有限公司最近三年经审计的财务报告和最近一期会计报表;

(5) 其他需要披露的文件。

## 2、存续期内定期信息披露

在本期债券存续期内，本公司将按以下要求持续披露信息：

(1) 每年 4 月 30 日以前，披露上一年度年度报告；

(2) 每年 8 月 31 日以前，披露本年度中期报告。

## 3、存续期内重大事项的信息披露

本公司在本期债券存续期间，向市场公开披露可能影响本期债券投资者实现其债权的重大事项，包括：

(1) 发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；

(2) 债券信用评级发生变化；

(3) 发行人主要资产被查封、扣押、冻结；

(4) 发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；

(5) 发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；

(6) 发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；

(7) 发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

(8) 发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

(9) 发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；

(10) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；

(11) 发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；

(12) 发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

(13) 其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

## 4、本金兑付和付息事项

本公司将根据上海证券交易所要求在其网站公布本金兑付和付息事项。如有关信息

披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。

**(二) 投资者关系管理制度安排**

公司财务部负责投资者关系管理工作，联系方式如下：

联系人：章旭喜、姜建洪、周璐

联系地址：浙江省兰溪市灵洞乡上郭村

电话：0579-88256818、88256859

传真：0579-88256790

## 第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了发行人2015-2017年度及2018年1-6月的财务状况、经营成果和现金流量。投资者应通过查阅公司2015年度至2017年度经审计的财务报告及2018年1-6月未经审计的财务报表，详细了解公司的财务状况、经营成果及其会计政策。

### 一、财务报表编制及审计意见

北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2015-2017年度的合并和母公司财务报表进行了审计，并出具了编号为“京永审字（2016）第14505号”、“京永审字（2017）第145003号”、“京永审字（2018）第145012号”标准无保留意见的审计报告。

发行人以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则-基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定进行编制。

### 二、发行人近三年及一期合并报表范围变动情况

#### （一）发行人 2015 年报表合并范围变化情况

2015年发行人纳入合并范围的二级子公司12家、三级子公司26家、四级子公司25家、五级子公司17家，共80家子公司。

表：发行人 2015 年并表公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	注册资本	与本公司的关系
1	浙江红狮水泥股份有限公司	56.83	108,800	二级子公司
2	兰溪市汇鑫贸易有限公司	90.00	5,000	二级子公司
3	兰溪市汇鑫建材有限公司	60.00	100	二级子公司
4	缙云县汇鑫建材有限公司	60.00	100	二级子公司
5	建德汇鑫建材有限公司	80.00	200	二级子公司
6	浙江红狮鑫统领建材科技有限公司	55.00	1,500	二级子公司
7	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司	36.05	26,367.38	二级子公司
8	浙江红狮环保科技有限公司	100.00	3,000	二级子公司
9	杭州狮瑞股份投资合伙企业	58.33	120,000	二级子公司

序号	企业名称	持股比例	注册资本	与本公司的关系
10	杭州兰亮网络科技有限公司	100.00	200	二级子公司
11	拉萨汇鑫贸易有限公司	100.00	1000	二级子公司
12	香港红狮水泥控股有限公司	100.00	9,526.86	二级子公司
13	崇左红狮环保科技有限公司	100.00	100	三级子公司
14	大田红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
15	岑巩红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
16	武鸣红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
17	宜良红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
18	衡阳红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
19	库车红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
20	香港红狮水泥第一有限公司	100.00	467.54	三级子公司
21	香港红狮水泥第二有限公司	100.00	3,253.29	三级子公司
22	香港红狮水泥第三有限公司	100.00	2,279.25	三级子公司
23	香港红狮水泥第五有限公司	100.00	980.53	三级子公司
24	兰溪市超峰水泥有限公司	100.00	6,388	三级子公司
25	缙云红狮水泥有限公司	100.00	3,280	三级子公司
26	建德红狮水泥有限公司	100.00	52,866	三级子公司
27	建德红狮安仁建材有限公司	100.00	1,000	三级子公司
28	桐庐红狮水泥有限公司	100.00	10,080	三级子公司
29	浙江青龙山建材有限公司	100.00	2,000	三级子公司
30	高安红狮水泥有限公司	100.00	38,750	三级子公司
31	抚州红狮水泥有限公司	100.00	6,000	三级子公司
32	会昌红狮水泥有限公司	100.00	11,000	三级子公司
33	漳平红狮水泥有限公司	100.00	40,000	三级子公司
34	大田红狮水泥有限公司	100.00	18,000	三级子公司
35	龙海红狮水泥有限公司	100.00	6,000	三级子公司
36	邻水红狮水泥有限公司	100.00	20,000	三级子公司
37	江油红狮水泥有限公司	95.00	20,000	三级子公司
38	长宁红狮水泥有限公司	100.00	17,000	三级子公司
39	宜良红狮水泥有限公司	100.00	43,500	三级子公司
40	兰溪余热发电有限公司	100.00	3,000	三级子公司
41	漳州紫金建材有限公司	100.00	14,000	四级子公司
42	南安红狮水泥有限公司	100.00	6,000	四级子公司
43	吉安市宏光实业有限公司	90.00	2,000	四级子公司
44	衡阳红狮水泥有限公司	98.00	20,000	四级子公司
45	永州红狮水泥有限公司	90.00	2,200	四级子公司
46	龙里红狮水泥有限公司	100.00	38,000	四级子公司
47	广西武鸣锦龙建材有限公司	100.00	19,950	四级子公司

序号	企业名称	持股比例	注册资本	与本公司的关系
48	崇左红狮水泥有限公司	100.00	10,000	四级子公司
49	库车红狮水泥有限公司	100.00	32,000	四级子公司
50	兰州红狮水泥有限公司	90.00	26,300	四级子公司
51	四川省江油市武都水泥有限公司	100.00	500	四级子公司
52	长宁县汇鑫物流有限公司	100.00	200	四级子公司
53	漳州狮威运输有限公司	100.00	50	四级子公司
54	漳平红达运输有限公司	100.00	50	四级子公司
55	龙游县汇鑫运输有限公司	100.00	50	四级子公司
56	邻水汇鑫运输有限公司	100.00	50	四级子公司
57	江油市超峰物流有限公司	100.00	50	四级子公司
58	会昌县汇鑫运输有限公司	100.00	50	四级子公司
59	高安超峰运输有限公司	100.00	100	四级子公司
60	抚州汇鑫运输有限公司	100.00	50	四级子公司
61	大田汇鑫运输有限公司	100.00	50	四级子公司
62	缙云县汇鑫运输有限公司	100.00	10	四级子公司
63	邻水红狮余热发电有限公司	100.00	4,000	四级子公司
64	库车红鑫运输有限公司	100.00	200	五级子公司
65	南安汇鑫运输有限公司	100.00	50	五级子公司
66	吉安市青原区红狮运输有限公司	100.00	50	五级子公司
67	崇左超峰运输有限公司	100.00	50	五级子公司
68	大田红狮余热发电有限公司	100.00	1,600	五级子公司
69	高安红狮余热发电有限公司	100.00	3,000	五级子公司
70	衡东红狮余热发电有限公司	100.00	3,000	五级子公司
71	衡东红狮运输有限公司	100.00	50	五级子公司
72	会昌红狮余热发电有限公司	100.00	5,000	五级子公司
73	江油红狮余热发电有限公司	100.00	1,500	五级子公司
74	兰州汇鑫运输有限公司	100.00	50	五级子公司
75	龙里红狮运输有限公司	100.00	50	五级子公司
76	武鸣红狮余热发电有限公司	100.00	3,365	五级子公司
77	漳平红狮余热发电有限公司	100.00	3,000	五级子公司
78	长宁县红狮余热发电有限公司	100.00	1,300	五级子公司
79	浙江红狮水泥销售有限公司	100.00	1,000	四级子公司
80	龙里红狮混凝土有限公司	100.00	2,000	四级子公司

## (二) 发行人 2016 年报表合并范围变化情况

2016年发行人纳入合并范围的二级子公司13家、三级子公司34家、四级子公司16家、五级子公司10家，共73家子公司。

表：发行人 2016 年并表公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
1	浙江红狮水泥股份有限公司	63.52	108,800.00	二级子公司
2	兰溪市汇鑫贸易有限公司	90.00	5,000.00	二级子公司
3	兰溪市汇鑫建材有限公司	60.00	100.00	二级子公司
4	缙云县汇鑫建材有限公司	60.00	100.00	二级子公司
5	建德汇鑫建材有限公司	80.00	200.00	二级子公司
6	浙江红狮鑫统领建材科技有限公司	55.00	1,500.00	二级子公司
7	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司	36.05	26,367.38	二级子公司
8	浙江红狮环保科技有限公司	100.00	5,000.00	二级子公司
9	杭州狮瑞股份投资合伙企业（有限合伙）	58.33	120,000.00	二级子公司
10	杭州兰亮网络科技有限公司	100.00	200.00	二级子公司
11	拉萨汇鑫贸易有限公司	100.00	1,000.00	二级子公司
12	香港红狮水泥控股有限公司	100.00	69.37	二级子公司
13	义乌红狮物流有限公司	100.00	3,597.00	二级子公司
14	崇左红狮环保科技有限公司	100.00	100.00	三级子公司
15	大田红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
16	岑巩红狮环保科技有限公司	100.00	100.00	三级子公司
17	武鸣红狮环保科技有限公司	100.00	450.00	三级子公司
18	宜良红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
19	衡东红狮环保科技有限公司	100.00	150.00	三级子公司
20	会昌红狮环保科技有限公司	100.00	150.00	三级子公司
21	库车红狮环保科技有限公司	100.00	100.00	三级子公司
22	香港红狮水泥第一有限公司	100.00	34.69	三级子公司
23	香港红狮水泥第二有限公司	100.00	34.69	三级子公司
24	香港红狮水泥第三有限公司	100.00	34.69	三级子公司
25	香港红狮水泥第五有限公司	100.00	34.69	三级子公司
26	香港红狮水泥第六有限公司	100.00	34.69	三级子公司
27	万象红狮萨迪他水泥有限公司	100.00	83,244.00	三级子公司
28	红狮希望水泥有限公司	70.23	84,978.25	三级子公司
29	兰溪市超峰水泥有限公司	100.00	6,388.00	三级子公司
30	缙云红狮水泥有限公司	100.00	3,280.00	三级子公司
31	建德红狮水泥有限公司	100.00	52,866.67	三级子公司
32	建德红狮粉磨有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
33	贵州茂鑫水泥有限责任公司	100.00	11,000.00	三级子公司
34	建德红狮安仁建材有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
35	桐庐红狮水泥有限公司	100.00	10,080.00	三级子公司
36	浙江青龙山建材有限公司	100.00	2,000.00	三级子公司
37	高安红狮水泥有限公司	100.00	38,750.00	三级子公司

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
38	抚州红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
39	会昌红狮水泥有限公司	100.00	11,000.00	三级子公司
40	漳平红狮水泥有限公司	100.00	40,000.00	三级子公司
41	大田红狮水泥有限公司	100.00	18,000.00	三级子公司
42	龙海红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
43	邻水红狮水泥有限公司	100.00	20,000.00	三级子公司
44	江油红狮水泥有限公司	95.00	20,000.00	三级子公司
45	长宁红狮水泥有限公司	100.00	17,000.00	三级子公司
46	宜良红狮水泥有限公司	100.00	43,500.00	三级子公司
47	兰溪红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	三级子公司
48	漳州紫金建材有限公司	100.00	14,000.00	四级子公司
49	南安红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	四级子公司
50	吉安市宏光实业有限公司	90.00	2,000.00	四级子公司
51	衡阳红狮水泥有限公司	98.00	20,000.00	四级子公司
52	永州红狮水泥有限公司	90.00	2,200.00	四级子公司
53	龙里红狮水泥有限公司	100.00	38,000.00	四级子公司
54	广西武鸣锦龙建材有限公司	100.00	19,950.00	四级子公司
55	崇左红狮水泥有限公司	100.00	25,000.00	四级子公司
56	库车红狮水泥有限公司	100.00	32,000.00	四级子公司
57	兰州红狮水泥有限公司	90.00	26,300.00	四级子公司
58	四川省江油市武都水泥有限公司	100.00	500.00	四级子公司
59	邻水红狮余热发电有限公司	100.00	4,000.00	四级子公司
60	建德红狮余热发电有限公司	100.00	3,360.00	四级子公司
61	桐庐红狮余热发电有限公司	100.00	1,100.00	四级子公司
62	崇左超峰运输有限公司	100.00	50.00	五级子公司
63	大田红狮余热发电有限公司	100.00	1,600.00	五级子公司
64	高安红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
65	衡东红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
66	会昌红狮余热发电有限公司	100.00	5,000.00	五级子公司
67	江油红狮余热发电有限公司	100.00	1,500.00	五级子公司
68	武鸣红狮余热发电有限公司	100.00	3,365.00	五级子公司
69	武鸣超峰运输有限公司	100.00	50.00	五级子公司
70	漳平红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
71	长宁县红狮余热发电有限公司	100.00	1,300.00	五级子公司
72	浙江红狮水泥销售有限公司	100.00	1,000.00	四级子公司
73	龙里红狮混凝土有限公司	100.00	2,000.00	四级子公司

### (三) 发行人 2017 年报表合并范围变化情况

2017年发行人纳入合并范围的二级子公司12家、三级子公司37家、四级子公司21家、五级子公司8家，共78家子公司。

表：发行人 2017 年末并表公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
1	浙江红狮水泥股份有限公司	64.31	108,800.00	二级子公司
2	兰溪市汇鑫贸易有限公司	90.00	5,000.00	二级子公司
3	缙云县汇鑫建材有限公司	60.00	100.00	二级子公司
4	建德汇鑫建材有限公司	80.00	200.00	二级子公司
5	浙江红狮鑫统领建材科技有限公司	55.00	1,500.00	二级子公司
6	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司	36.05	26,367.38	二级子公司
7	杭州狮瑞股份投资合伙企业（有限合伙）	58.33	120,000.00	二级子公司
8	杭州兰亮网络科技有限公司	100.00	200.00	二级子公司
9	拉萨汇鑫贸易有限公司	100.00	1,000.00	二级子公司
10	义乌红狮物流有限公司	100.00	3,597.00	二级子公司
11	浙江红狮环保科技有限公司	100.00	5,000.00	二级子公司
12	崇左红狮环保科技有限公司	100.00	450.00	三级子公司
13	大田红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
14	岑巩红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
15	武鸣红狮环保科技有限公司	100.00	450.00	三级子公司
16	宜良红狮环保科技有限公司	100.00	750.00	三级子公司
17	衡东红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
18	会昌红狮环保科技有限公司	100.00	1,300.00	三级子公司
19	漳平红狮环保科技有限公司	100.00	450.00	三级子公司
20	库车红狮环保科技有限公司	100.00	500.00	三级子公司
21	桐庐红狮环保科技有限公司	100.00	50.00	三级子公司
22	龙里红狮环保科技有限公司	100.00	200.00	三级子公司
23	宜春红狮环保科技有限公司	100.00	50.00	三级子公司
24	建德红狮环保科技有限公司	100.00	100.00	三级子公司
25	香港红狮水泥控股有限公司	100.00	113,763.21	二级子公司
26	香港红狮水泥第一有限公司	100.00	6,567.68	三级子公司
27	香港红狮水泥第二有限公司	100.00	6,999.65	三级子公司
28	香港红狮水泥第三有限公司	100.00	57,924.46	三级子公司
29	香港红狮水泥第五有限公司	100.00	1,047.49	三级子公司
30	香港红狮水泥第六有限公司	100.00	54,814.09	三级子公司
31	永州莲花水泥有限责任公司	90.00	35,000.00	三级子公司
32	兰溪市超峰水泥有限公司	100.00	6,388.00	三级子公司

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
33	缙云红狮水泥有限公司	100.00	3,280.00	三级子公司
34	建德红狮水泥有限公司	100.00	52,866.67	三级子公司
35	建德红狮粉磨有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
36	建德红狮安仁建材有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
37	桐庐红狮水泥有限公司	100.00	10,080.00	三级子公司
38	浙江青龙山建材有限公司	100.00	2,000.00	三级子公司
39	高安红狮水泥有限公司	100.00	38,750.00	三级子公司
40	抚州红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
41	会昌红狮水泥有限公司	100.00	11,000.00	三级子公司
42	漳平红狮水泥有限公司	100.00	40,000.00	三级子公司
43	大田红狮水泥有限公司	100.00	18,000.00	三级子公司
44	龙海红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
45	邻水红狮水泥有限公司	100.00	20,000.00	三级子公司
46	江油红狮水泥有限公司	95.00	20,000.00	三级子公司
47	长宁红狮水泥有限公司	100.00	17,000.00	三级子公司
48	宜良红狮水泥有限公司	100.00	43,500.00	三级子公司
49	兰溪余热发电有限公司	100.00	3,000.00	三级子公司
50	浙江红狮水泥销售有限公司	100.00	1,000.00	四级子公司
51	万象红狮萨迪他水泥有限公司	100.00	83,244.00	四级子公司
52	红狮希望水泥有限公司	70.00	84,978.25	四级子公司
53	任抹红狮水泥有限公司	100.00	3,441.15	四级子公司
54	缙云县汇源建材有限公司	100.00	500.00	四级子公司
55	漳州紫金建材有限公司	100.00	14,000.00	四级子公司
56	南安红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	四级子公司
57	南充红狮水泥有限公司	100.00	200.00	四级子公司
58	吉安市宏光实业有限公司	90.00	2,000.00	四级子公司
59	衡阳红狮水泥有限公司	98.00	20,000.00	四级子公司
60	永州红狮水泥有限公司	90.00	2,200.00	四级子公司
61	龙里红狮水泥有限公司	100.00	38,000.00	四级子公司
62	龙里红狮混凝土有限公司	100.00	2,000.00	四级子公司
63	广西武鸣锦龙建材有限公司	100.00	19,950.00	四级子公司
64	崇左红狮水泥有限公司	100.00	25,000.00	四级子公司
65	库车红狮水泥有限公司	100.00	32,000.00	四级子公司
66	兰州红狮水泥有限公司	90.00	26,300.00	四级子公司
67	四川省江油市武都水泥有限公司	100.00	500.00	四级子公司
68	邻水红狮余热发电有限公司	100.00	4,000.00	四级子公司
69	建德红狮余热发电有限公司	100.00	3,360.00	四级子公司
70	桐庐红狮余热发电有限公司	100.00	1,100.00	四级子公司

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
71	大田红狮余热发电有限公司	100.00	1,600.00	五级子公司
72	高安红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
73	衡东红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
74	会昌红狮余热发电有限公司	100.00	5,000.00	五级子公司
75	江油红狮余热发电有限公司	100.00	1,500.00	五级子公司
76	武鸣红狮余热发电有限公司	100.00	3,365.00	五级子公司
77	漳平红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
78	长宁县红狮余热发电有限公司	100.00	1,300.00	五级子公司

#### (四) 发行人 2018 年 1-6 月报表合并范围变化情况

2018年1-6月发行人纳入合并范围的二级子公司12家、三级子公司41家、四级子公司22家、五级子公司10家，共85家子公司。

表：发行人 2018 年 1-6 月并表公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
1	浙江红狮水泥股份有限公司	66.02	108,800.00	二级子公司
2	兰溪市汇鑫贸易有限公司	90.00	5,000.00	二级子公司
3	缙云县汇鑫建材有限公司	60.00	100	二级子公司
4	建德汇鑫建材有限公司	80.00	200	二级子公司
5	浙江红狮鑫统领建材科技有限公司	55.00	1,500.00	二级子公司
6	兰溪汇鑫小额贷款股份有限公司	36.05	26,367.38	二级子公司
7	杭州狮瑞股份投资合伙企业（有限合伙）	58.33	120,000.00	二级子公司
8	杭州兰亮网络科技有限公司	100.00	200	二级子公司
9	拉萨汇鑫贸易有限公司	100.00	1,000.00	二级子公司
10	义乌红狮物流有限公司	100.00	3,597.00	二级子公司
11	浙江红狮环保科技有限公司	100.00	5,000.00	二级子公司
12	香港红狮水泥控股有限公司	100.00	113,763.21	二级子公司
13	崇左红狮环保科技有限公司	100.00	450	三级子公司
14	大田红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
15	岑巩红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
16	武鸣红狮环保科技有限公司	100.00	450	三级子公司
17	宜良红狮环保科技有限公司	100.00	750	三级子公司
18	衡东红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
19	会昌红狮环保科技有限公司	100.00	1,300.00	三级子公司
20	漳平红狮环保科技有限公司	100.00	450	三级子公司
21	库车红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
22	桐庐红狮环保科技有限公司	100.00	50	三级子公司
23	龙里红狮环保科技有限公司	100.00	200	三级子公司
24	宜春红狮环保科技有限公司	100.00	50	三级子公司
25	建德红狮环保科技有限公司	100.00	100	三级子公司
26	长宁县红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
27	江油红狮环保科技有限公司	100.00	500	三级子公司
28	杭州红狮双隆环保科技有限公司	52.00	4,000.00	三级子公司
29	建德红狮圣隆环保技术有限公司	52.00	4,000.00	三级子公司
30	香港红狮水泥第一有限公司	100.00	6,567.68	三级子公司
31	香港红狮水泥第二有限公司	100.00	6,999.65	三级子公司
32	香港红狮水泥第三有限公司	100.00	57,924.46	三级子公司
33	香港红狮水泥第五有限公司	100.00	1,047.49	三级子公司
34	香港红狮水泥第六有限公司	100.00	54,814.09	三级子公司
35	永州莲花水泥有限责任公司	90.00	35,000.00	三级子公司
36	兰溪市超峰水泥有限公司	100.00	6,388.00	三级子公司
37	缙云红狮水泥有限公司	100.00	3,280.00	三级子公司
38	建德红狮水泥有限公司	100.00	52,866.67	三级子公司
39	建德红狮粉磨有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
40	建德红狮安仁建材有限公司	100.00	1,000.00	三级子公司
41	桐庐红狮水泥有限公司	100.00	10,080.00	三级子公司
42	浙江青龙山建材有限公司	100.00	2,000.00	三级子公司
43	高安红狮水泥有限公司	100.00	38,750.00	三级子公司
44	抚州红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
45	会昌红狮水泥有限公司	100.00	11,000.00	三级子公司
46	漳平红狮水泥有限公司	100.00	40,000.00	三级子公司
47	大田红狮水泥有限公司	100.00	18,000.00	三级子公司
48	龙海红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	三级子公司
49	邻水红狮水泥有限公司	100.00	20,000.00	三级子公司
50	江油红狮水泥有限公司	95.00	20,000.00	三级子公司
51	长宁红狮水泥有限公司	100.00	17,000.00	三级子公司
52	宜良红狮水泥有限公司	100.00	43,500.00	三级子公司
53	兰溪余热发电有限公司	100.00	3,000.00	三级子公司
54	浙江红狮水泥销售有限公司	100.00	1,000.00	四级子公司
55	万象红狮萨迪他水泥有限公司	100.00	83,244.00	四级子公司
56	红狮希望水泥有限公司	70.00	84,978.25	四级子公司
57	任抹红狮水泥有限公司	100.00	3,441.15	四级子公司
58	缙云县汇源建材有限公司	100.00	500	四级子公司
59	漳州紫金建材有限公司	100.00	14,000.00	四级子公司

序号	企业名称	直接持股比例	注册资本	与本公司的关系
60	南安红狮水泥有限公司	100.00	6,000.00	四级子公司
61	南充红狮水泥有限公司	100.00	200	四级子公司
62	吉安市宏光实业有限公司	90.00	2,000.00	四级子公司
63	衡阳红狮水泥有限公司	98.00	20,000.00	四级子公司
64	永州红狮水泥有限公司	90.00	2,200.00	四级子公司
65	龙里红狮水泥有限公司	100.00	38,000.00	四级子公司
66	龙里红狮混凝土有限公司	100.00	2,000.00	四级子公司
67	广西武鸣锦龙建材有限公司	100.00	19,950.00	四级子公司
68	崇左红狮水泥有限公司	100.00	25,000.00	四级子公司
69	库车红狮水泥有限公司	100.00	32,000.00	四级子公司
70	兰州红狮水泥有限公司	90.00	26,300.00	四级子公司
71	四川省江油市武都水泥有限公司	100.00	500	四级子公司
72	贵州茂鑫水泥有限责任公司	100.00	11,000.00	四级子公司
73	邻水红狮余热发电有限公司	100.00	4,000.00	四级子公司
74	建德红狮余热发电有限公司	100.00	3,360.00	四级子公司
75	桐庐红狮余热发电有限公司	100.00	1,100.00	四级子公司
76	大田红狮余热发电有限公司	100.00	1,600.00	五级子公司
77	高安红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
78	衡东红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
79	会昌红狮余热发电有限公司	100.00	5,000.00	五级子公司
80	江油红狮余热发电有限公司	100.00	1,500.00	五级子公司
81	武鸣红狮余热发电有限公司	100.00	3,365.00	五级子公司
82	漳平红狮余热发电有限公司	100.00	3,000.00	五级子公司
83	长宁县红狮余热发电有限公司	100.00	1,300.00	五级子公司
84	东安红狮余热发电有限公司	100.00	5,000.00	五级子公司
85	兰州红狮余热发电有限公司	100.00	3,500.00	五级子公司

### 三、会计政策及会计估计的变更情况

#### 1、重要会计政策变更（2016年）

A、2015年度对杭州银行股份有限公司的投资比例为6.37%，系该银行的第三大股东且在董事会中占有1个席位，故当年对该银行的投资采用了权益法核算；该银行于2016年10月27日在上交所上市，股票代码为（600926），上市后被投资企业的股权高度分散，虽然在董事会中仍占有1个席位，已经不能单独对董事会的表决结果产生重大影响，对该银行的财务、经营决策没有了实质性的影响力，根据修订后的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定，企业持有上市公司限售股权且对上市公司不具有

控制、共同控制或重大影响的，应当按金融工具确认和计量准则规定，将该限售股权划分为可供出售金融资产，除非满足该准则规定条件划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，将长期股权投资科目中对杭州银行股份有限公司的投资改为以公允价值计量的可供出售金融资产科目中列报（期初追溯调整投资成本1,627,500,000.00元，损益调整206,272,232.93元，合计1,833,772,232.93元）；将长期股权投资科目中对杭州银行股份有限公司投资多确认的投资收益30,000,000.00元及2015年度确认的投资收益206,272,232.93元，进行调整（期初追溯调整：长期股权投资损益调整调减236,272,232.93元，期初未分配利润调减236,272,232.93元）。

B、根据修订后的《企业会计准则第30号——财务报表列报》及其应用指南的规定，对报表列报科目作为以下重分类：

a、合并资产负债表中将原在“外币报表折算差额”（年初2,654,881.00元、年末11,944,052.71元）科目中列报，改为在“其他综合收益”中列报；

b、合并资产负债表中将原在“专项储备”（年初461,476.72元，年末2,264,120.14元）科目中列报，改为在“一般风险准备”中列报；

c、合并资产负债表中将原在“少数股东权益”（年初200,640,000.00元）科目中列报，改为在“其他权益工具”中列报；将原在“资本公积”（年初金额349,360,000.00元，年末金额349,360,000.00元）科目中列报，改为在“其他权益工具”中列报；

d、合并利润表的“其他综合收益的税后净额”科目，上期发生额追溯增加157,359,055.70元，本期发生额增加1,012,209,997.01元，并列报其他综合收益的税后净额的分类信息；

f、本期在编制现金流量表时，应收票据不再做为现金及现金等价物，银行承兑汇票保证金也从现金及现金等价物中扣除，相应地对期初现金及现金等价物进行了追溯调整（期初追溯调减619,672,070.60）。

e、相应地，合并所有者权益变动表按照《企业会计准则第30号——财务报表列报》应用指南规定的格式重新列报。

## 2、重要会计政策变更（2017年）

A、《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》对于

2017年5月28日之后持有待售的非流动资产或处置组的分类、计量和列报，以及终止经营的列报等进行了规定，并采用未来适用法进行处理；

修改了财务报表的列报，在利润表中分别列示持续经营损益和终止经营损益等。

对比较报表的列报进行了相应调整：对于当期列报的终止经营，原来作为持续经营损益列报的信息重新在比较报表中作为终止经营损益列报。

a、受影响的报表项目名称：持续经营净利润、终止经营净利润。

b、影响金额：列示持续经营净利润2017年度金额2,008,877,096.73元、2016年度金额1,666,400,689.28元。

B、与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。比较数据不调整。

a、受影响的报表项目名称：其他收益。

b、影响金额：调增2017年度其他收益金额129,243,132.63元，调减2017年度营业外收入金额129,243,132.63元。

3、重要会计估计变更

无。

#### 四、发行人最近三年及一期的财务报表

##### (一) 发行人近三年及一期合并财务报表

表：发行人近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-6-30
流动资产：				
货币资金	216,232.95	310,490.78	361,333.31	427,161.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	187.3	150.59	-	-
应收票据	26,683.27	58,630.71	63,495.96	58,130.72
应收利息	7.03	5.12	2.72	2.42
应收账款	86,191.34	58,254.95	103,780.25	117,654.36
其他应收款	98,378.32	82,129.58	100,765.51	88,684.90
预付账款	145,894.23	239,728.16	400,596.45	370,934.54

存货	183,166.05	225,612.69	278,977.39	280,849.48
待摊费用	-	-	-	-
一年内到期的长期债权投资	-	-	-	-
其他流动资产	-	101.94	15,477.87	314.72
<b>流动资产合计</b>	<b>756,740.49</b>	<b>975,104.53</b>	<b>1,324,429.44</b>	<b>1,343,732.16</b>
非流动资产:				
发放贷款及垫款	44,410.54	41,540.89	52,233.14	75,903.87
可供出售金融资产	115,941.92	429,076.43	367,292.30	366,591.65
持有至到期投资	-	-	-	-
投资性房地产	5,675.69	5,353.27	5,030.85	5,030.85
长期股权投资	186,377.22	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
固定资产	900,756.53	992,624.29	1,214,107.73	1,364,468.24
工程物资	426.25	494.52	126.13	679.41
在建工程	354,304.03	427,247.63	262,466.36	311,000.86
无形资产	228,922.41	239,814.77	269,579.94	286,993.18
长期待摊费用	2,121.57	7,015.37	15,072.66	3,845.83
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,838,936.18</b>	<b>2,143,167.16</b>	<b>2,185,909.12</b>	<b>2,414,513.90</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,595,676.67</b>	<b>3,118,271.69</b>	<b>3,510,338.56</b>	<b>3,758,246.05</b>
流动负债:				
短期借款	489,228.00	498,908.00	466,728.00	496,379.07
应付票据	139,347.92	158,388.62	114,558.47	131,183.94
应付账款	53,062.75	124,807.92	140,688.24	138,679.25
预收账款	24,946.37	21,661.85	24,421.20	20,008.66
应付职工薪酬	2,269.07	2,585.44	2,513.66	704.25
应交税费	12,553.03	8,967.55	37,803.33	32,192.60
应付利息	338.65	1,057.26	1,180.14	1,826.24
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	132,325.06	139,615.93	146,386.08	163,571.05
一年内到期的非流动负债	206,321.54	256,085.93	203,934.09	210,324.17
其他流动负债	-	300,311.67	321,696.93	310,053.34
<b>流动负债合计</b>	<b>1,060,392.39</b>	<b>1,512,390.19</b>	<b>1,459,910.13</b>	<b>1,504,922.57</b>
非流动负债:				
长期借款	149,101.47	104,523.72	143,517.80	157,424.88
应付债券	205,588.96	105,040.00	101,427.28	130,000.00
长期应付款	117,619.56	52,777.07	86,580.03	116,810.59
专项应付款	-	-	-	-

递延所得税负债	-	37,875.00	26,618.64	26,618.64
<b>非流动负债合计</b>	<b>472,309.99</b>	<b>300,215.79</b>	<b>358,143.75</b>	<b>430,854.11</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,532,702.38</b>	<b>1,812,605.98</b>	<b>1,818,053.88</b>	<b>1,935,776.68</b>
所有者权益:				
实收资本	44,628.59	44,628.59	71,828.59	71,828.59
其他权益工具	40,000.00	95,000.00	205,000.00	150,000.00
资本公积	162,018.89	130,705.61	198,966.61	198,661.21
其他综合收益	-	114819.41	74,694.25	70,436.43
专项储备	46.15	-	-	-
盈余公积	-	-	-	-
一般风险准备	-	226.41	1,116.93	1,282.57
未分配利润	509,685.47	595,164.90	738,851.23	865,105.06
外币报表折算差价	265.49	-	-	-
减:库存股	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益	756,644.58	980,544.92	1,290,457.61	1,357,313.87
少数股东权益	306,329.72	325,120.80	401,827.07	465,155.51
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,062,974.29</b>	<b>1,305,665.72</b>	<b>1,692,284.68</b>	<b>1,822,469.37</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,595,676.67</b>	<b>3,118,271.69</b>	<b>3,510,338.56</b>	<b>3,758,246.05</b>

表：发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
一、营业收入	1,219,334.43	1,401,575.71	1,813,878.08	1,211,161.23
减：营业成本	999,843.17	1,131,769.05	1,453,298.11	845,521.93
营业税金及附加	9,441.14	11,748.17	12,343.22	9,707.22
销售费用	9,325.17	10,586.31	11,296.26	5,468.72
管理费用	55,551.26	53,949.90	61,001.37	51,862.99
财务费用	29,328.14	32,243.43	63,985.81	31,791.53
资产减值损失	299.05	912.51	3,295.41	2,750.00
加：公允价值变动变动净收益	30.35	-36.71	-	-
投资净收益	36,873.25	-245.59	10,204.83	4,203.18
其他收益	-	-	12,924.31	-
二、营业利润	152,450.10	160,084.03	231,787.03	268,262.02
加：营业外收入	32,250.65	27,095.45	1,368.46	9,814.88
减：营业外支出	2,640.98	841.55	988.75	446.37
其中：非流动资产处置净损失	-	-	-	-

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
三、利润总额	182,059.77	186,337.94	232,166.74	277,630.53
减：所得税	22,136.72	19,697.87	31,279.03	19,111.64
四、净利润	159,923.04	166,640.07	200,887.71	258,518.89
减：少数股东损益	3,356.99	34,747.28	33,997.45	80,956.86
归属于母公司所有者净利润	156,566.06	131,892.78	166,890.26	177,562.03

表：发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,255,783.33	1,654,837.53	1,878,679.40	1,359,129.63
收到的税费返还	11,297.43	10,705.61	13,414.13	5,502.19
收到的其他与经营活动有关的现金	240,998.96	222,011.25	255,199.51	31,057.78
经营活动现金流入小计	1,508,079.72	1,887,554.39	2,147,293.04	1,395,689.60
购买商品、接受劳务支付的现金	803,973.06	1,226,573.31	1,315,479.77	1,016,754.88
支付给职工以及为职工支付的现金	82,190.01	85,442.80	78,770.06	55,532.98
支付的各项税费	113,165.34	116,526.68	118,146.42	104,191.08
支付的其他与经营活动有关的现金	228,163.37	240,803.27	209,847.39	23,960.04
经营活动现金流出小计	1,227,491.78	1,669,346.06	1,722,243.63	1,200,438.99
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>280,587.94</b>	<b>218,208.33</b>	<b>425,049.40</b>	<b>195,250.62</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	600.42	-	14,050.00	497.97
取得投资收益所收到的现金	13,369.05	57.49	10,286.68	4,203.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	1,850.07	-	233.90	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	0.00	116.82
投资活动现金流入小计	15,819.53	57.49	24,570.58	4,817.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	130,890.82	238,068.22	310,288.38	111,137.74
投资所支付的现金	228,918.42	2,000.00	10,752.42	4,284.38
支付的其他与投资活动	31.12	1,356.21	13,924.75	3,450.67

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
有关的现金				
投资活动现金流出小计	359,840.36	241,424.43	334,965.54	118,872.79
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-344,020.83</b>	<b>-241,366.94</b>	<b>-310,394.96</b>	<b>-114,054.82</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资所收到的现金	40,000.00	12,018.84	222,957.34	13,226.19
借款所收到的现金	865,719.04	754,740.62	689,437.04	445,970.85
发行债券收到的现金	260,000.00	355,842.80	530,000.00	280,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	396,503.15	437,462.19	423,246.65	38,903.60
筹资活动现金流入小计	1,562,222.18	1,560,064.45	1,865,641.03	778,100.65
偿还债务所支付的现金	1,020,323.81	931,407.36	1,240,620.38	702,055.42
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	76,211.92	88,547.52	112,617.83	88,489.97
支付的其他与筹资活动有关的现金	537,222.69	435,710.60	545,509.00	17,877.35
筹资活动现金流出小计	1,633,758.42	1,455,665.48	1,898,747.22	808,422.74
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-71,536.24</b>	<b>104,398.97</b>	<b>-33,106.19</b>	<b>-30,322.09</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响额</b>	<b>-</b>	<b>4.22</b>	<b>-5,484.15</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-134,969.13</b>	<b>81,244.58</b>	<b>76,064.11</b>	<b>50,873.71</b>
期初现金及现金等价物余额	376,072.66	152,453.05	233,697.63	309,761.74
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>241,103.53</b>	<b>233,697.63</b>	<b>309,761.74</b>	<b>360,635.45</b>

(二) 发行人近三年及一期母公司财务报表

表：发行人近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-6-30
流动资产:				
货币资金	23,781.14	43,002.98	66,356.43	455,45.53
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收账款	-	1,201.49	380.00	-
其他应收款	311,669.62	587,368.10	675,742.35	595,845.54
预付账款	1,303.37	3,997.86	3,588.15	3,816.56

项目	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-6-30
存货	-	-	15.88	12.93
待摊费用	-	-	-	-
一年内到期的长期债权投资	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	153.17	-
<b>流动资产合计</b>	<b>336,754.12</b>	<b>635,570.43</b>	<b>746,235.98</b>	<b>645,220.56</b>
非流动资产:				
可供出售金融资产	106,832.63	423,082.63	360,835.83	427,063.05
持有至到期投资	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
长期股权投资	334,152.70	160,264.30	300,493.19	375,602.50
长期应收款	-	-	-	-
固定资产	59.83	54.15	381.40	374.46
工程物资	-	-	-	-
在建工程	7,396.44	11,345.87	13,113.33	13,627.70
固定资产清理	-	-	-	-
固定资产合计	7,456.27	11,400.02	13,494.74	14,002.16
无形及递延资产	-	-	-	-
无形资产	1,784.01	2,016.17	1,991.85	2,084.31
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	1,109.59	35.00	-
无形资产及其他资产合计	1,784.01	3,125.76	2,026.85	2084.31
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>450,225.61</b>	<b>597,872.70</b>	<b>676,850.61</b>	<b>818,752.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>786,979.73</b>	<b>1,233,443.13</b>	<b>1,423,086.59</b>	<b>1,463,972.58</b>
流动负债:				
短期借款	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	438.73	45.99	765.77	1,396.27
预收账款	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-	-
应交税费	-7.98	-6.81	-	-114.68
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	50,237.00	29,044.47	59,992.66	83,646.15
预提费用	-	-	-	-

项目	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-6-30
预计负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	102,979.65	101,826.15	100,000.00	100,000.00
其他流动负债	-	300,311.67	321,696.93	310,053.34
<b>流动负债合计</b>	<b>153,647.41</b>	<b>431,221.47</b>	<b>482,455.36</b>	<b>494,981.08</b>
非流动负债:				
长期借款	50,000.00	45,000.00	40,000.00	40,000.00
应付债券	205,588.96	105,040.00	101,427.28	130,000.00
长期应付款	2,638.33	1,795.53	1,652.40	1,229.67
专项应付款	-	-	-	-
递延所得税负债:	-	37,875.00	26,618.64	26,618.64
<b>非流动负债合计</b>	<b>258,227.28</b>	<b>189,710.53</b>	<b>169,698.32</b>	<b>197,848.31</b>
<b>负债合计</b>	<b>411,874.69</b>	<b>620,932.00</b>	<b>652,153.68</b>	<b>692,829.39</b>
所有者权益:				
实收资本	44,628.59	44,628.59	71,828.59	71,828.59
其他权益工具	40,000.00	40,000.00	150,000.00	150,000.00
资本公积	29,132.00	35,131.00	103,392.00	103,601.60
其他综合收益	-	113,625.00	79,855.92	79,855.92
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	-	-	-	-
未分配利润	261,344.45	379,126.55	365,856.41	365,857.09
减:库存股	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	375,105.04	612,511.14	770,932.92	771,143.19
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>375,105.04</b>	<b>612,511.14</b>	<b>770,932.92</b>	<b>771,143.19</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>786,979.73</b>	<b>1,233,443.13</b>	<b>1,423,086.59</b>	<b>1,463,972.58</b>

表：发行人近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
一、营业收入	423.11	6,650.94	7,396.44	2,741.84
减：营业成本	-	-	-	0.92
营业税费	0.62	66.87	211.89	60.77
销售费用	-	-	243.98	9.67
管理费用	1,603.98	1,799.37	9,205.70	8,867.80
财务费用	4,379.21	7,361.62	21,564.30	-2,432.10
资产减值损失	-	-	-	-
加：公允价值变动变动净	-	-	-	-

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
收益				
投资净收益	51,157.84	158,019.17	23,769.19	3,694.78
二、营业利润	45,597.15	155,442.25	179.04	-70.44
加：营业外收入	57.87	96.94	27.78	81.12
减：营业外支出	-	1.18	88.38	10.00
其中：非流动资产处置净损失	-	-	-	-
三、利润总额	45,655.02	155,538.01	118.44	0.68
减：所得税	-	-	-	-
四、净利润	45,655.02	155,538.01	118.44	0.68
减：少数股东权益	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	45,655.02	155,538.01	118.44	0.68

表：发行人近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	509.36	5,848.51	8,494.75	3,247.86
收到的税费返还	57.87	36.00	58.27	75.63
收到的其他与经营活动有关的现金	-	60.94	12,031.36	3,680.33
经营活动现金流入小计	567.23	5,945.44	20,584.38	7,003.83
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	-	665.79	6,425.63	6,867.04
支付的各项税费	2.68	2,222.35	3,861.15	433.60
支付的其他与经营活动有关的现金	1,620.81	523.40	2,890.79	3,811.17
经营活动现金流出小计	1,623.50	3,411.54	13,177.57	11,111.81
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,056.26</b>	<b>2,533.91</b>	<b>7,406.81</b>	<b>-4,107.99</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	-	-	3,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	27,530.62	12,857.76	28,269.19	22,186.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	-	-	-	-

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	27,530.62	12,857.76	31,269.19	22,186.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,812.22	6,577.82	1,137.82	1,153.70
投资所支付的现金	175,183.37	14,488.82	146,864.76	141,245.02
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	179,995.58	21,066.64	148,002.58	142,398.72
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-152,464.96</b>	<b>-8,208.87</b>	<b>-116,733.39</b>	<b>-120,212.31</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金	40,000.00	5,999.00	205,461.00	-
借款所收到的现金	-	50.00	-	-
发行债券收到的现金	260,000.00	355,842.80	530,000.00	280,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	111,795.16	270,024.18	117,235.19	383,867.04
筹资活动现金流入小计	411,795.16	631,915.98	852,696.19	663,867.04
偿还债务所支付的现金	268,725.41	150,050.00	515,000.00	260,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	30,044.77	33,707.09	51,131.57	39,376.88
支付的其他与筹资活动有关的现金	108,482.77	423,262.08	153,978.72	260,953.55
筹资活动现金流出小计	407,252.96	607,019.17	720,110.29	560,330.43
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,542.20</b>	<b>24,896.80</b>	<b>132,585.90</b>	<b>103,536.61</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-148,979.03</b>	<b>19,221.84</b>	<b>23,259.32</b>	<b>-20,783.69</b>
期末现金及现金等价物余额	23,781.14	43,002.98	43,002.98	45,478.61

## 五、管理层讨论与分析

公司管理层结合发行人最近三年及一期的财务报表，从合并口径对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、资产周转能力、盈利能力以及未来业务目标的可持续性进行了如下分析。

### （一）发行人最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2018 年 6 月 30 日 /2018 年 1-6 月	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度	2015 年 12 月 31 日 /2015 年度
流动比率（倍）	0.89	0.91	0.64	0.71
速动比率（倍）	0.71	0.72	0.50	0.54
资产负债率	51.51%	51.79%	58.13%	59.05%
EBITDA（亿元）	38.67	44.21	35.20	34.71
EBITDA 全部债务比	0.27	0.43	0.31	0.29
EBITDA 利息倍数	7.73	4.93	4.67	4.24
应收账款周转率	21.88	22.33	19.41	15.56
存货周转率	6.03	5.76	5.54	6.04
平均总资产回报率	14.23%	6.06%	5.83%	6.55%
平均净资产收益率	29.42%	13.40%	14.07%	16.43%
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：应收账款周转率、存货周转率、平均总资产回报率、平均净资产收益率已经过年化处理。

上述指标均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = (流动资产-存货)/流动负债

资产负债率 = 总负债/总资产

EBITDA=利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 投资性房地产折旧+固定资产折旧 + 无形资产摊销+长期待摊费用摊销

EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务=EBITDA/(长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债)

EBITDA利息倍数=EBITDA/利息支出 = EBITDA/(计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

应收账款周转率 = 营业收入/应收账款平均余额

存货周转率 = 营业成本/存货平均余额

平均总资产回报率=净利润/总资产平均余额

平均净资产收益率=净利润/净资产平均余额

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

## （二）合并报表口径下的财务分析

### 1、资产结构分析

近三年及一期，发行人资产的总体构成情况如下：

表：发行人近三年及一期资产构成

单位：万元、%

资产项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 6 月 30 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	216,233	8.33	310,490.78	9.96	361,333.31	10.29	427,161.01	11.37
应收票据	26,683	1.03	58,630.71	1.88	63,495.96	1.81	58,130.72	1.55
应收帐款	86,191	3.32	58,254.95	1.87	103,780.25	2.96	117,654.36	3.13

资产项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 6 月 30 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
预付帐款	145,894	5.62	239,728.16	7.69	400,596.45	11.41	370,934.54	9.87
其他应收款	98,378	3.79	82,129.58	2.63	100,765.51	2.87	88,684.90	2.36
存货	183,166	7.06	225,612.69	7.24	278,977.39	7.95	280,849.48	7.47
<b>流动资产合计</b>	<b>756,740</b>	<b>29.15</b>	<b>975,104.53</b>	<b>31.27</b>	<b>1,324,429.44</b>	<b>37.73</b>	<b>1,343,732.16</b>	<b>35.75</b>
固定资产	900,757	34.70	992,624.29	31.83	1,214,107.73	34.59	1,364,468.24	36.31
在建工程	354,304	13.65	427,247.63	13.70	262,466.36	7.48	311,000.86	8.28
可供出售金额 资产	115,942	4.47	429,076.43	13.76	367,292.30	10.46	366,591.65	9.75
长期股权投资	186,377	7.18						
无形资产	228,922	8.82	239,814.77	7.69	269,579.94	7.68	286,993.18	7.64
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,838,936</b>	<b>70.85</b>	<b>2,143,167.16</b>	<b>68.73</b>	<b>2,185,909.12</b>	<b>62.27</b>	<b>2,414,513.90</b>	<b>64.25</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,595,677</b>	<b>100.00</b>	<b>3,118,271.69</b>	<b>100.00</b>	<b>3,510,338.56</b>	<b>100</b>	<b>3,758,246.05</b>	<b>100.00</b>

2015-2017年及2018年6月末，公司资产规模逐年增长，处于扩张阶段，随着生产规模和经营规模的扩大，预计未来公司资产还将继续增长。

2015-2017年及2018年6月末，公司资产总额分别为2,595,677万元、3,118,272万元、3,510,339万元和3,758,246万元，资产总额保持了稳健较快增长，主要是公司规模扩大，货币资金、预付账款、存货等增加所致；2016年较2015年增长522,595万元，增长率为20.13%；2017年较2016年增长392,067万元，增长率为12.57%，主要系公司规模扩大，货币资金、预付账款、存货、可供出售金融资产、固定资产、在建工程增加所致。2018年3月末较2017年增加25,095万元，增长率为0.71%。从资产构成来看，2015-2017年及2018年6月末流动资产分别为756,741万元、975,105万元、1,324,429万元和1,343,732万元，分别占当期资产总额的比例为29.15%、31.27%、37.73%和35.75%；2015-2017年及2018年3月末非流动资产基本保持稳定，非流动资产分别为1,838,936万元、2,143,167万元、2,185,909万元和2,414,514万元，分别占当期资产总额的比例为70.85%、68.73%、62.27%和64.25%。

### （1）流动资产分析

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其它应收账款和存货构成。2015-2017年及2018年6月末，六项资产总额占当期资产总额为29.15%、31.27%、37.73%和35.75%。发行人2015-2017年及2018年6月末流动资产情况如下：

### 1) 货币资金

2015-2017年及2018年6月末,发行人的货币资金分别为216,233万元、310,491万元、361,333.31万元和427,161.01万元。2016年较2015年增长94,258万元,增长率43.59%,主要是公司规模扩大,收入增加,贷款增加;2017年较2016年增加50,842.31万元,增长率16.37%。发行人的货币资金相对充足,公司货币资金存量逐年增加的主要原因是:随着国家经济的高速发展,公司生产经营规模呈现稳健快速扩张,主营业务收入2015-2017年度分别为1,219,334万元,1,401,576万元和1,813,878万元,且在公司生产经营规模扩张的同时,公司采取各种有效措施,重点预防资金风险,严抓应收账款等资金回收。2017年末公司货币资金的构成中银行存款303,851万元,保证金57,333万元,现金149万元。

表: 发行人货币资金构成表

单位: 万元

项目	2017年12月31日	2018年6月30日
现金	149	56.04
银行存款	303,851	358,760.84
其他货币资金	57,333	68,344.13
合计	361,333	427,161.01

### 2) 应收帐款

应收账款主要是销售商的水泥、熟料款。2015-2017年及2018年6月末,发行人的应收账款分别为86,191万元、58,255万元、103,780万元和117,654万元。2016年较2015年减少27,936万元,降幅为32.41%,主要是货款回收;2017年较2016年末增加45,525万元,增长率78.15%,主要是投产子公司增加(永州红狮、永州莲花、南充红狮),以及价格上涨因素;2018年6月末较2017年末增加13,874万元,增长率13.37%。随着公司的经营规模不断扩大,产品销量越来越大,公司对应收账款采取了各项有效管控对策,控制在较低水平。

从账龄来看,公司应收账款主要集中在1年以内,截至2018年6月末,公司账龄在1年以内的应收账款为107,461.84万元,占应收账款的91%。

表: 公司应收账款计提坏账准备金额

单位: 万元

类别	2017年12月31日	2018年6月30日
----	-------------	------------

	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用个别认定法计提坏账准备的应收款项	104,215.82	435.57	118,089.93	435.57
采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收款项	-	-	-	-
单项金额虽不大但单项计提坏账准备的应收帐款	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>104,215.82</b>	<b>435.57</b>	<b>118,089.93</b>	<b>435.57</b>

表：发行人应收帐款帐龄分布表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2018 年 6 月 30 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内	94,477.65	-	107,461.84	-
1-2 年	9,738.17	435.57	10,628.09	435.57
2-3 年	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>104,215.82</b>	<b>435.57</b>	<b>118,089.93</b>	<b>435.57</b>

表：发行人2017年末前五名应收账款客户情况表

单位：万元、%

客户名称	余额	年限	款项性质	占应收账款总额比例
广西建工集团建筑工程总承包有限公司	1,491	1 年以内	货款	1.43
楼征	1,404	1 年以内	货款	1.35
江西省裕荣建筑工程有限公司	1,544	1 年以内	货款	1.48
中交三航局厦漳同城大道项目经理部	1,814	1 年以内	货款	1.74
高安市住宅建筑工程有限责任公司	3,420	1 年以内	货款	3.28
<b>合计</b>	<b>9,673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.28</b>

表：发行人2018年6月末前五名应收账款客户情况表

单位：万元、%

客户名称	余额	账龄	款项性质	占应收账款总额比例
贵州硕杰建材贸易有限公司	2,851	1 年以内	货款	2.41
贵州五华建材有限公司	2,165	1 年以内	货款	1.83
广西建工集团建筑工程总承包有限公司	1,324	1 年以内	货款	1.12
广西矿建集团有限公司	842	1 年以内	货款	0.71
福建省吴航建筑工程有限公司	748	1 年以内	货款	0.63
<b>合计</b>	<b>7,930</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.70</b>

发行人2018年6月末前五大应收账款债务人欠款金额合计为7,930万元，占应收账款总额的6.70%，应收账款相对较为分散。

### 3) 存货

公司的存货主要是包装物、低值易耗品、发出商品、库存商品等，以其实际成本入账。2015-2017年及2018年6月末，发行人的存货余额分别为183,166万元、225,613万元、278,977万元和280,849万元。2016年较2015年增长42,447万元，增长率为23.17%；2017年较2016年增长53,364万元，增长率为23.65%，主要是公司规模扩大，投产子公司增加，存货余额有所增长；2018年6月末较2017年末增加1,872万元，增长率为0.67%，主要是正常波动。2015-2017年及2018年6月末存货余额分别占当年资产总额的7.06%、7.24%、7.95%和7.47%。由于公司产品生产周转期快，存货周转次数快，库存商品占库量少，因此没有计提存货跌价准备。如果以上存货在会计期末出现成本高于其可变现净值的，发行人将按单个存货项目计算的成成本高于其可变现净值的差额，计入存货跌价准备。

表：截至2018年6月末发行人存货构成分析表

单位：万元

项目	金额
原材料	165,955.18
库存商品	41,597.61
自制半成品	51,239.73
在产品	22,056.97
合计	280,849.48

### 4) 预付账款

预付账款主要为发行人预付的在建工程材料款、工程设备款、安装工程预付款、建筑工程预付款等。2015-2017年及2018年6月末，发行人的预付账款分别为145,894万元、239,728万元、400,596万元和370,935万元。2016年末较2015年末增长93,834万元，增长率64.32%；2017年末较2016年末增加160,868万元，增长率67.10%；2018年6月末较2017年末减少29,661万元，减幅为7.40%。发行人在建工程上占用的工程预付款比重大，预付账款逐年增加，主要是海外项目开工建设，国内公司生产线技改、清洁项目技改等。

表：截至2018年6月末发行人预付账款前五名情况表

单位：万元、%

序号	单位名称	金额	占比	是否关联
----	------	----	----	------

序号	单位名称	金额	占比	是否关联
1	中信重工机械股份有限公司	16,460.84	4.44	否
2	秦皇岛同煤大友贸易有限公司	9,164.76	2.47	否
3	合肥水泥研究设计院有限公司	7,448.58	2.01	否
4	中材装备集团有限公司	4,979.75	1.34	否
5	广西南宁柳钢钢材销售有限公司	65.20	0.02	否

5) 其他应收款

其他应收款主要是公司对外投资而预交给当地政府的道路建设保证金及租赁保证金等。2015-2017年及2018年6月末，发行人的其他应收款分别为98,378万元、82,130万元、100,765.51万元和88,684.90万元。2016年末较2015年末减少16,249万元，降幅为16.52%，主要是收到土地、矿山保证金；2017年末较2016年末增加18,635.51万元，增长率为22.69%；2018年6月末较2017年末减少12,080.61万元，减幅为11.99%，主要为土地、矿山保证金收回。公司其他应收款回款时间约1-3年。

表：公司其他应收款计提坏账准备金额

单位：万元

类别	2017年12月31日		2018年6月30日	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用个别认定法计提坏账准备的应收款项	100,770.57	5.06	88,689.96	5.06
采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收款项	-	-	-	-
单项金额虽不大但单项计提坏账准备的应收帐款	-	-	-	-
合计	100,770.57	5.06	88,689.96	5.06

表：公司其他应收款账龄分布表

单位：万元

项目	2017年12月31日		2018年6月30日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	63,895.78	-	56,235.80	-
1-2年	27,746.96	5.06	24,420.59	5.06
2-3年	4,607.86	-	4,055.46	-
3年以上	4519.98	-	3,978.11	-
合计	100,770.58	5.06	88,689.96	5.06

表：2017年末及2018年6月末发行人其他应收款主要往来单位情况

单位：万元、%

序号	2017 年 12 月 31 日					2018 年 6 月 30 日				
	单位名称	金额	比例	是否关联	款项性质	单位名称	金额	比例	是否关联	款项性质
1	龙里县财政局	1,364	1.35	否	土地款	信达金融租赁有限公司	1,920	2.16	否	保证金
2	王敦田	1,729	1.72	否	往来款	东安县人民政府	1,887	2.13	否	土地款
3	崇左市江州区人民政府	1,576	1.56	否	矿山、土地款	浙江浙银金融租赁股份有限公司	900	1.01	否	保证金
4	东安县人民政府	1,887	1.87	否	土地款	崇左市江州区人民政府	1,191	1.34	否	矿山、土地款
5	会昌县正源矿业有限责任公司	4,217	4.18	否	矿山权款	龙里县财政局	1,364	1.54	否	土地款

其他应收款中包含了部分应收融资租赁公司的款项，主要系发行人在融资租赁公司办理租赁贷款时所缴纳的保证金，租赁物主要系生产线配套的机器设备，该保证金将用于支付到期前最后几笔融资租赁款。

针对发行人其他应收款的性质进行如下分类：

表：截至 2018 年 6 月末发行人其他应收款分类情况表

单位：万元、%

类别	金额	比例	总资产比例	款项性质
经营性其他应收款	67,761.43	76.41	1.80	经营性支付煤款履约保证金等
非经营性其他应收款	20,923.47	23.59	0.56	政府借款（垫付款）及退税计提、租赁借款保证金等
合计	88,684.90	100.00		

表：截至 2018 年 6 月末发行人主要非经营性往来占款或资金拆借情况表

单位：万元、%

单位名称	金额	占其他应收款总额比例	账龄	欠款原因	是否关联方	经营性/非经营性	是否履行内部审核并签署协议	报告期回款情况及回款安排
东安县人民政府	1,787.48	2.02	1-2 年	项目建设土地拆迁等代垫款	否	非经营性	是	回款正常；待项目投产达效起，三年内分期还款

崇左市江州区人民政府	1,961.09	2.21	1-2 年	土地征地补偿款（政府借款）	否	非经营性	是	回款正常；双方就未来还款事宜达成一致意见，具体细节正在落实
龙里财政局	1364.32	1.54	1-2 年	土地征地补偿款（政府借款）	否	非经营性	是	回款正常；双方就未来还款事宜达成一致意见，具体细节正在落实
龙里县国土资源局	329.00	0.37	1-2 年	土地款定金	否	非经营性	是	回款正常；具体细节还在落实中
漳州红狮混凝土有限公司	90.88	0.10	1-2 年	资金拆借	是	非经营性	是	回款正常；双方就未来还款事宜达成一致意见，具体细节正在落实
<b>合计</b>	<b>5,532.77</b>	<b>6.24</b>						

发行人对于非经营性往来占款或资金拆借等非经营性其他应收款的决策权限、决策程序和定价机制（参照关联交易执行）具体如下：

#### ①决策权限与决策程序

决策权限：

A.下列关联交易由公司董事长审批，报董事会备案

与关联方发生的金额在500万元以下的关联交易。

B.下列关联交易由公司董事会审议决定：

与关联方发生的金额在500万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易；与关联方有利害关系的董事，在董事会就该事项进行表决时，应当回避。

C.公司为关联人提供担保的，担保金额占公司最近一期经审计净资产绝对值1%以上的担保事项，或累计担保金额占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的新增担保事项，均应当在董事会审议。

决策程序：

在公司经营过程中，发行人若涉及非经营性往来占款或资金拆借事项，将履行严格、规范的决策程序，即：发行人财务部发起、业务相关部门领导会签、法律顾问合法合规评估后，根据合同金额分类，向董事长或董事会提交议案。经董事长或董事会研究决定后方可实施。发行人对非经营性往来占款、资金拆借事项，按照公司规定进行严格的后续督办和管理，直至款项全额收回。

## ② 定价原则

关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准。

## ③ 定价政策

公司与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。本公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平、公正的市场原则进行。本公司同关联方之间销售商品、提供劳务服务、房屋租赁及其他服务的价格，有国家定价的，适用国家定价；没有国家定价的，按市场价格确定；没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价；对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

本次公司债券存续期内，发行人承诺暂无新增非经营性往来占款或资金拆借事项的计划。若后期经营过程中，确实需要进行资金拆借或非经营性往来占款，发行人承诺将严格按照决策程序单笔单批，严格管理，且将单笔金额超过公司同期净资产 20%、年度累计超过净资产 60% 的事项及时通报主承销商，并委托主承销商在每年的受托管理年度报告中统一披露该等事项。

## (2) 非流动资产分析

发行人的非流动资产主要由固定资产、无形资产、长期投资组成。发行人 2015-2017 年及 2018 年 6 月末非流动资产情况如下：

### 1) 固定资产

固定资产主要是公司所拥有的房屋建筑物、办公设备、运输工具和机器设备等。2015-2017 年及 2018 年 6 月末，公司固定资产净值分别为 900,757 万元、992,624 万元、1,214,108 万元和 1,364,468.24 万元，分别占当年资产总额的 34.70%、31.83%、34.59% 和 36.31%，整体金额和占比较为稳定。

表：截至 2018 年 6 月末固定资产情况表

单位：万元

固定资产类别	原值	累计折旧
房屋建筑物	803,605	166,479
办公设备	21,624	11,605

固定资产类别	原值	累计折旧
运输工具	10,397	4,864
机器设备	1,276,973	565,183
<b>合计</b>	<b>2,112,600</b>	<b>748,131</b>

## 2) 在建工程

在建工程主要是公司设备安装款、零星工程款、工程物资款等。2015-2017年及2018年6月末，公司在建工程金额分别为354,304万元、427,248万元、262,466万元和311,001万元，占资产总额的比重分别为13.65%、13.70%、7.48%和8.28%。2016年末较2015年末增加72,944万元，增加率为20.59%，主要是技改项目、海外项目增加；2017年末较2016年末减少164,782万元，减幅为38.57%，主要是部分在建工程转为固定资产。2018年6月末较2017年末增加了48,535万元，增长率为18.49%，主要是海外项目增加。

## 3) 无形资产

无形资产主要是公司名下的土地、矿山使用权，公司的无形资产按实际支付的金额或确定的价值入账。2015-2017年及2018年6月末，发行人无形资产分别为228,922万元、239,815万元、269,580万元和286,993万元。发行人无形资产增加，主要原因是新增子公司土地使用权、矿山等无形资产入账。其中，2017年末发行人无形资产中土地使用权金额为99,809万元，矿山金额为164,498万元。

表：公司近一年及一期无形资产构成情况表

单位：万元、%

项目	2017 年末		2018 年 6 月末	
	账面价值	占比	账面价值	占比
矿山	164,498	61.02	175,220	61.05
土地使用权	99,809	37.02	106,172	36.99
软件				
非专利技术	41	0.02	44	0.02
经营特许权	5,232	1.94	5,558	1.94
其他				
<b>合计</b>	<b>269,580</b>	<b>100</b>	<b>286,993</b>	<b>100.00</b>

## 4) 长期股权投资

2015-2017年及2018年6月末，发行人长期股权投资分别为186,377万元、0万元、0万元和0万元。2016年末相比2015年末减少了186,377万元，减少了100.00%，主要是根

据修订后的《企业会计准则第22号——金融工具的确认和计量》的规定，企业持有上市公司限售股权且对上市公司不具有控制、共同控制或重大影响的，应当按金融工具确认和计量准则规定，将该限售股权划分为可用出售金融资产，除非满足该准则规定条件划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，将长期股权投资科目中对杭州银行股份有限公司的投资改为以公允价值计量的可供出售金融资产科目中列报。

#### 5) 可供出售金融资产

2015-2017年及2018年6月末，发行人可供出售金融资产金额分别为115,942万元、429,076万元、367,292万元和366,592万元，占当年资产总额的比例分别为4.47%、13.76%、10.46%和9.75%。2016年末较2015年末增加了313,135万元，增长率为270.08%，主要系发行人所投资的杭州银行股份有限公司于2016年10月27日在上交所上市，将长期股权投资科目中对杭州银行的投资改为以公允价值计量的可供出售金融资产科目中列报；2017年末较2016年末减少了61,784万元，减幅为14.40%，主要是杭州银行股价变化，以及部分被投资单位纳入合并范围。2018年6月末较2017年末减少了700万元，减幅为0.19%，主要系龙游信用社与兰溪越商村镇银行持股比例减少所致。

表：2017年及2018年6月末可供出售金融资产明细

单位：万元、%

被投资单位	入账依据	2018年6月30日		2017年12月31日	
		持股比例	账面余额	持股比例	账面余额
兰溪市农村信用合作联社	成本法	5.98	3,832.63	2.98	3,832.63
赤源石灰石矿	成本法	51	95.4	51	95.4
龙游县农村信用合作联社营业部	成本法	4.70	1,153.78	4.59	1,291.75
浙江兰溪越商村镇银行股份有限公司	成本法	4.90	490	8.5	850
漳州红狮混凝土有限公司	成本法	100	1,000.00	100	1,000.00
福建省天利和矿业有限公司	成本法	51	2,458.00	51	2,458.00
浙江华东铝业股份有限公司	成本法	25	6,000.00	25	6,000.00
中国民生投资股份有限公司	成本法	2	100,000.00	2	100,000.00
杭州银行股份有限公司	公允价值	6.09	249,003.20	5.81	249,003.20
杭州新桐建材有限公司	成本法	-	-	75	300
MANDALAYREDLIONCEMENTCO LTD (曼德勒红狮水泥有限公司)	成本法	70	467.13	70	461.31
浙江宝红建筑工业化制造有限责任公司	成本法	40	2,000.00	40	2,000.00
霍尔果斯市国信保泰创业投资有限公司	成本法	3.05	91.50	-	-

注 1: 发行人虽持有赤源石灰石矿 51% 的股份, 持有漳州红狮混凝土有限公司 100% 的股份, 持有福建省天利和矿业有限公司 51% 的股份, 由于公司对上述三家的管理是采取对外经营承包, 公司不参与上述三家公司的经营管理, 只是每年向承包者收取一定的承包费, 因此, 根据会计核算原则中的实质重于形式、重要性和谨慎性原则, 以及企业会计准则第 33 号合并会计报表第二章合并范围中第六条“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定”的规定, 该公司暂不纳入公司的合并范围。

注 2: 曼德勒红狮目前正在做前期筹备工作。依据会计核算原则中的实质重于形式、重要性和谨慎性原则, 以及企业会计准则第 33 号合并会计报表第二章合并范围中第六条“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定”的规定, 在该公司的控制权完全转给公司前, 该公司暂不纳入公司的合并范围。

## 2、负债结构分析

表：发行人近三年及一期负债结构分析表

单位：万元

负债项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 6 月 30 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期借款	489,228	31.92	498,908	27.52	466,728	25.67	496,379	25.64
应付票据	139,348	9.09	158,389	8.74	114,558	6.30	131,184	6.78
应付账款	53,063	3.46	124,808	6.89	140,688	7.74	138,679	7.16
预收账款	24,946	1.63	21,662	1.20	24,421	1.34	20,009	1.03
其他应付款	132,325	8.63	139,616	7.70	146,386	8.05	163,571	8.45
<b>流动负债合计</b>	<b>1,060,392</b>	<b>69.18</b>	<b>1,512,390</b>	<b>83.44</b>	<b>1,459,910</b>	<b>80.3</b>	<b>1,504,923</b>	<b>77.74</b>
长期借款	149,101	9.73	104,524	5.77	143,518	7.89	157,425	8.13
应付债券	205,589	13.41	105,040	5.79	101,427	5.58	130,000	6.72
长期应付款	117,620	7.67	52,777	2.91	86,580	4.76	116,810	6.03
递延所得税负债			37,875	2.09	26,619	1.46	26,619	1.38
<b>非流动负债合计</b>	<b>472,310</b>	<b>30.82</b>	<b>300,216</b>	<b>16.56</b>	<b>358,144</b>	<b>19.70</b>	<b>430,854</b>	<b>22.26</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,532,702</b>	<b>100.00</b>	<b>1,812,606</b>	<b>100.00</b>	<b>1,818,054</b>	<b>100.00</b>	<b>1,935,777</b>	<b>100.00</b>

发行人的负债由流动负债和非流动负债构成。2015-2017年及2018年6月末, 发行人的负债总额分别为1,532,702万元、1,812,606万元、1,818,054万元和1,935,777万元。2016年末较2015年末增长279,904万元, 增长率为18.26%; 2017年末比2016年末增加5,448万元, 增幅为0.30%; 2018年6月末比2017年末增加117,723万元, 增长率为6.48%。总的来看, 发行人近三年的总负债水平明显上升, 主要系公司规模扩大, 资金需求增加, 因此

贷款和债券融资数额快速增加。

从发行人的负债结构来看，2015-2017年及2018年6月末流动负债分别为1,060,392万元、1,512,390万元、1,459,910万元和1,504,923万元，占当年负债总额的比例分别为69.18%、83.44%、80.3%和77.74%，占比较高且呈波动趋势。2015-2017年末及2018年6月末非流动负债分别为472,310万元、300,216万元、358,144万元和430,854万元，占当期负债总额的比例分别为30.82%、16.56%、19.7%和22.26%。

### （1）流动负债

发行人的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款构成。发行人2015-2017年末及2018年6月末流动负债情况如下：

#### 1) 短期借款

发行人的流动负债中短期借款占比较高，短期借款主要是向商业银行融资的流动资金贷款，2015-2017年及2018年6月末分别为489,228万元、498,908万元、466,728万元和496,379万元。2016年末较2015年末增长9,680万元，增长率为1.98%；2017年末较2016年末减少32,180万元，降幅为6.45%；2018年6月末较2017年末增加29,651万元，增幅为6.35%。近三年来发行人及下属公司短期借款稳定，银行借款主要用于生产项目配套的流动资金。

#### 2) 应付票据

应付票据主要是向商业银行融资的银行承兑汇票。2015-2017年末及2018年6月末发行人应付票据分别为139,348万元、158,389万元、114,558万元和131,184万元，占总负债比例分别为9.09%、8.74%、6.3%和6.78%，呈波动下降趋势。2016年末较2015年末增长19,041万元，增长率为13.66%，主要是2016年投产子公司增加，采购量增加，短期票据需求增加；2017年末较2016年末减少43,831万元，降幅为27.67%；2018年6月末较2017年末增加16,625万元，增长率为14.51%，主要系短期票据增加所致。

#### 3) 应付账款

应付账款主要是水泥制造生产业务所需支付的材料款。2015-2017年及2018年6月末发行人应付账款分别为53,063万元、124,808万元、140,688万元和138,679万元，占总负债比例分别为3.46%、6.89%、7.74%和7.16%，近期呈下降趋势。2016年末较2015年末

增加71,745万元，增长率为135.21%，主要是公司合并范围增加、规模扩大，应付的材料款、工程设备款增加所致；2017年末较2016年末增加15,880万元，增长率为12.72%；2018年6月末较2017年减少2,009万元，降幅为1.43%。

表：公司应付账款账龄分布表

单位：万元

项目	2018年6月末	2017年末
1年以内	127,129.51	128,971.18
1-2年	11,549.36	11,716.67
2-3年	0.38	0.39
3年以上	-	-
合计	<b>138,679.25</b>	<b>140,688.24</b>

表：2017年应付账款主要往来单位情况表

单位：万元、%

序号	单位名称	金额	比例	是否关联
1	嘉禾丰达煤业有限公司	2,368.90	1.68	否
2	上海绿地凌港电力燃料有限公司	2,161.87	1.54	否
3	高安市安发物资贸易有限公司	1,859.05	1.32	否
4	国网湖南省电力公司永州供电分公司	2,451.68	1.74	否
5	拉萨经济技术开发区开亚能源有限公司	5,776.67	4.11	否

表：2018年6月末应付账款主要往来单位情况表

单位：万元、%

序号	单位名称	金额	比例	是否关联
1	高安市安发物资贸易有限公司	2,544.85	1.84	否
2	上海绿地凌港电力燃料有限公司	2,161.87	1.56	否
3	铅山万成实业有限公司	2,054.90	1.48	否
4	上高县华夏塑业有限公司	1,970.71	1.42	否
5	福建省大田县万达矿业有限公司	1,371.84	0.99	否

#### 4) 预收账款

预收账款主要是水泥销售业务中预收的水泥销售款。2015-2017年末及2018年6月末分别为24,946万元、21,662万元、24,421万元和20,009万元。2017年末较2016年末增加2,759万元，增长率为12.74%，主要是水泥行业销售形势转好、水泥产品紧俏所致。2018年6月末较2017年末减少4,412万元，减幅为18.07%，主要是水泥客户按需预付货款。

### 5) 其他应付款

其他应付款主要是材料供应商的往来款及水泥、熟料销售保证金。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末分别为 132,325 万元、139,616 万元、146,386 万元和 163,571 万元。2016 年末较 2015 年末增长 7,291 万元，增长率为 5.51%；2017 年末较 2016 年末增加 6,770 万元，增长率为 4.85%；2018 年 6 月末较 2017 年末增加 17,185 万元，增长率为 11.74%。

表：2017 年其他应付款主要往来单位情况表

单位：万元、%

序号	单位名称	金额	比例	是否关联	款项性质
1	黄长红	569.20	0.39	否	往来款
2	义乌商贸服务业集聚区管理委员会	1,213.40	0.83	否	往来款
3	建德市环境保护局	2,142.00	1.46	否	往来款
4	高安市国土资源局	2,002.00	1.37	否	土地款
5	会昌县财政局	2,001.00	1.37	否	土地款

表：2018 年 6 月末其他应付款主要往来单位情况表

单位：万元、%

序号	单位名称	金额	比例	是否关联	款项性质
1	高安市国土资源局	2,001.99	1.22	否	保证金
2	浙江牛石水泥有限公司	450	0.28	否	保证金
3	杭州联化水泥有限公司	363	0.22	否	保证金
4	云南建工物流有限公司	360	0.22	否	保证金
5	杭州新宝水泥有限公司	300	0.18	否	保证金

### 6) 一年内到期非流动负债

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人的一年内到期的非流动负债分别为 206,321.54 万元、256,085.93 万元、203,934.09 万元和 210,324.17 万元。

表：发行人近一年及一期末一年内到期非流动负债

单位：万元

项目	2018 年 6 月末	2017 年末
1 年内到期的长期借款	48,660.00	58,723.72
1 年内到期的应付债券	100,000.00	100,000.00
1 年内到期的长期应付款	61,664.17	45,210.36
合计	<b>210,324.17</b>	<b>203,934.08</b>

### (2) 非流动负债

发行人的非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款构成。发行人 2015-2017 年及 2018 年 6 月末非流动负债情况如下：

### 1) 长期借款

发行人非流动负债中长期借款占比较高，主要是发行人向银行融资的项目贷款等，2015-2017 年末及 2018 年 6 月末分别为 149,101 万元、104,524 万元、143,518 万元和 157,425 万元，占总负债比例分别为 9.73%、5.77%、7.89%和 8.13%。2016 年末较 2015 年末减少了 44,578 万元，降幅为 29.90%，主要原因是下属子公司到期归还了部分项目贷款；2017 年末较 2016 年末增加了 38,994 万元，增长率为 37.31%；2018 年 6 月末较 2017 年末增加了 13,908 万元，增长率为 9.69%，主要是部分子公司长期借款增加。

### 2) 应付债券

发行人非流动负债中应付债券主要是中期票据，2015-2017 年末及 2018 年 6 月末分别为 205,589 万元、105,040 万元、101,427 万元和 130,000 万元，占总负债比例分别为 13.41%、5.79%、5.58%和 6.72%。2016 年末较 2015 年末减少了 100,549 万元，降幅为 48.91%，主要是 2017 年 5 月到期和 2017 年 8 月到期的两期中期票据计入一年内到期的非流动负债；2017 年末较 2016 年末减少 3,613 万元，降幅为 3.44%；2018 年 6 月末较 2017 年增加 28,573 万元，增长率为 28.17%，主要是 2018 年 1 月公司发行一期 3 亿元的公司债。

### 3) 长期应付款

发行人长期应付款主要是融资租赁借款，2015-2017 年末及 2018 年 6 月末分别是 117,620 万元、52,777 万元、86,580 万元和 116,811 万元，占总负债比例分别为 7.67%、2.91%、4.76%和 6.03%。2016 年末较 2015 年末减少了 64,842 万元，降幅为 55.13%，主要原因是归还了部分融资租赁借款；2017 年末较 2016 年末增加了 33,803 万元，增长率为 64.05%，主要是大田红狮、龙里红狮、库车红狮新增借款；2018 年 6 月末较 2017 年末增加 30,231 万元，增长率为 34.92%，主要是新增租赁借款所致。

表：截至 2017 年末发行人长期应付款前五名情况表

单位：万元、%

单位名称	余额	账龄	款项性质	占长期应付款总额比例
华融金融租赁股份有限公司	19,852.60	1 年以内	融资租赁	22.93

单位名称	余额	账龄	款项性质	占长期应付款总额比例
华夏金融租赁有限公司	2,026.68	1-2 年	融资租赁	2.34
徐英	300.00	3 年以上	往来款	0.35
浙江浙银金融租赁股份有限公司	17,374.61	1 年以内	租赁款	20.07
信达金融租赁有限公司	40,344.99	2-3 年	租赁款	46.6
<b>合计</b>	<b>79,898.88</b>	-	-	<b>92.28</b>

表：截至 2018 年 6 月末发行人长期应付款前五名情况表

单位：万元、%

单位名称	余额	账龄	款项性质	占长期应付款总额比例
中国信达资产管理股份有限公司	53,914.00	3 年	融资租赁	46.16
信达金融租赁有限公司	21,500.00	3 年	融资租赁	18.41
华融金融租赁股份有限公司	33,346.86	3 年	融资租赁	28.55
浙江浙银金融租赁股份有限公司	5,948.45	2 年	融资租赁	5.09
徐英	300.00	3 年以上	往来款	0.26
<b>合计</b>	<b>115,009.31</b>	-	-	<b>98.47</b>

### 3、所有者权益分析

表：发行人近三年及一期所有者权益分析表

单位：万元、%

权益项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末		2018 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
实收资本	44,628.59	4.20	44,628.59	3.42	71,828.59	4.24	71,828.59	3.94
其他权益工具	40,000.00	3.76	95,000.00	7.28	205,000.00	12.11	150,000.00	8.23
资本公积	162,018.89	15.24	130,705.61	10.01	198,966.61	11.76	198,661.21	10.90
专项储备	46.15	-						
盈余公积	-	-						
未分配利润	509,685.47	47.95	595,164.90	45.58	738,851.23	43.66	865,105.06	47.47
归属于母公司所有者权益合计	756,644.58	71.18	980,544.92	75.10	1,290,457.61	76.26	1,357,313.87	74.48
少数股东权益	306,329.72	28.82	325,120.80	24.90	401,827.07	23.74	465,155.51	25.52
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,062,974.29</b>	<b>100.00</b>	<b>1,305,665.72</b>	<b>100.00</b>	<b>1,692,284.68</b>	<b>100.00</b>	<b>1,822,469.37</b>	<b>100.00</b>

发行人归属于母公司的所有者权益主要是由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润构成。截至 2018 年 6 月末，发行人实收资本、资本公积和未分配利润占所有者权益的比重分别为 3.94%、10.90%和 47.47%。

### (1) 实收资本

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，公司实收资本余额分别为 44,628.59 万元、44,628.59 万元、71,828.59 万元和 71,828.59 万元。2017 年末较 2016 年末增加了 27,200 万元，主要是 2017 年 12 月份母公司增资。归属于母公司的所有者权益的变动主要来自其他权益工具、资本公积、其他综合收益和未分配利润的变化。

### (2) 其他权益工具

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，公司其他权益工具分别为 40,000 万元、95,000 万元、205,000 万元、150,000 万元，占所有者权益的比重分别为 3.76%、7.28%、12.11% 和 8.23%。2016 年较 2015 年其他权益工具增加 55,000 万元，主要系发行人与宜良红狮有限公司的控股股东浙江红狮水泥股份有限公司、建德红狮水泥有限公司签订了优先股认购协议，以每股 5 元的价格，认购了宜良红狮水泥有限公司 11,000 万股优先股，总金额为 55,000 万元。2017 年末较 2016 年发行人其他权益工具增加 110,000 万元，主要系 2017 年 4 月公司发行金额为 6 亿元的永续中票，根据 2014 年 1 月财政部发布的《金融工具会计准则补充规定-债务工具与权益工具的区分及相关会计处理(征求意见稿)》的规定，计入其他权益工具科目核算。2017 年 10 月发行金额为 5 亿元的一带一路中期票据。2018 年 6 月末较 2017 年末减少 55,000 万元，主要是宜良红狮有限公司优先股到期回购。

### (3) 资本公积

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末公司资本公积余额分别为 162,018.89 万元、130,705.61 万元、198,966.61 万元和 198,661.21 万元。

### (4) 未分配利润

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末公司未分配利润余额分别为 509,685.47 万元、595,164.90 万元、738,851.23 万元和 865,105.06 万元。发行人近期无分配计划，预计公司未来未分配利润基本保持稳定增长。

未分配利润较高主要是为了支持公司进一步发展，满足公司投资建设和技术研发的资金需求，发行人在生产经营中的利润留存。章小华先生与章广勤、章旭喜、章锦鸿、章福华、赵正斌、章幸华、章锦昌、章经忠、章其良、章驰、章震沅、章保华等 22 为自然人一致行动人，合计持股比例为 82.85%，同意公司利润分配政策，以当年净利

润的 10-15% 进行分红。

(5) 归属于母公司所有者权益合计

归属于母公司所有者权益合计主要由实收资本、其他权益工具、资本公积、专项储备、盈余公积、未分配利润组成。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末公司归属于母公司所有者权益合计余额分别为 756,644.58 万元、980,544.92 万元、1,290,457.61 万元和 1,357,313.87 万元，公司近三年及一期归属于母公司所有者权益基本保持稳定增长。

(6) 少数股东权益

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末公司少数股东权益余额分别为 306,329.72 万元、325,120.80 万元、401,827.07 万元和 465,155.51 万元，分别占当期所有者权益比例为 28.82%、24.90%、23.74% 和 25.52%。

4、盈利能力分析

表：发行人近三年及一期盈利能力指标表

单位：万元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
营业收入	1,219,334	1,401,576	1,813,878	1,211,161
营业成本	999,843	1,131,769	1,453,298	845,522
营业利润	152,450	160,084	231,787	268,262
销售费用	9,325	10,586	11,296	5,469
管理费用	55,551	53,950	61,001	51,863
财务费用	29,328	32,243	63,986	31,792
投资收益	36,873	-246	10,205	4,203
营业利润	152,450	160,084	231,787	268,262
营业外收入	32,251	27,095	1,368	9,815
营业外支出	2,641	842	989	446
利润总额	182,060	186,338	232,167	277,631
净利润	159,923	166,640	200,888	258,519
毛利率	18.00	19.25	19.88	30.19
净利润率	13.12	11.89	11.08	21.34
净资产收益率	16.43	14.07	13.40	29.42

注：2018年1-6月净资产收益率已年化。

(1) 营业收入

近年来，发行人坚持精细化管理的传统，保持了同行业的低成本，随着产能的不断扩张，发行人收入规模不断扩大，盈利水平不断提高。2015-2017年度及2018年1-6月，发行人实现主营业务收入分别为1,219,334万元、1,401,576万元、1,813,878万元和1,211,161万元；营业利润分别为152,450万元、160,084万元、231,787万元和268,262万元；利润总额分别为182,060万元、186,338万元、232,167万元和277,631万元；净利润分别为159,923万元、166,640万元、200,888万元和258,519万元。受水泥、熟料价格影响，公司近三年营业收入及利润保持上升趋势。

#### (2) 营业成本及毛利率

2015-2017年度及2018年1-6月，公司营业成本分别为999,843.17万元、1,131,769.05万元、1,453,298.11万元和845,521.93万元，公司主营业务毛利率分别为18.00%、19.25%、19.88%和30.19%，2016年较2015年增加了1.25个百分点，2017年较2016年增加了0.63个百分点。近几年发行人主营业务毛利率相对稳定且呈现上升趋势，主要是煤炭等燃料动力价格波动给发行人带来机遇，同时发行人主营业务收入上涨较快，以及发行人一直推行节能减排、综合资源利用、降低成本和费用的举措。

#### (3) 期间费用

2015-2017年度及2018年1-6月，公司期间费用分别为94,204.57万元、96,779.64万元、136,283.44万元和89,123.24万元，总体呈现上升趋势。

表：发行人近三年及一期期间费用情况表

单位：万元

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	5,468.72	6.14%	11,296.26	8.29%	10,586.31	10.94%	9,325.17	9.90%
管理费用	51,862.99	58.19%	61,001.37	44.76%	53,949.90	55.75%	55,551.26	58.97%
财务费用	31,791.53	35.67%	63,985.81	46.95%	32,243.43	33.32%	29,328.14	31.13%
合计	<b>89,123.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>136,283.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>96,779.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,204.57</b>	<b>100.00%</b>

#### (4) 营业外收入

2015-2017年度及2018年1-6月公司营业外收入分别为32,251万元、27,095万元、1,368万元和9,815万元，占利润总额比例为17.71%、14.54%、0.59%和3.54%。营业外收入主要是国家对环保废渣利用的补贴，公司利润总额中，营业外收入占比呈波动趋势。

表：近三年及一期发行人营业外收入明细表

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
处置固定资产净利得	0.06	173.59	69.09	-39.96
投资利得	-	-	200.49	-
接受捐赠	-	-	-	-
政府补助	22,279.36	15,410.92	-	7,937.93
罚没收入	806.57	525.04	98.42	136.33
现金盘盈	-	-	0.24	0.10
存货盘盈	582.91	-	20.44	7.62
无需支付的款项	-	-	0.23	6.98
退税收入	2,169.67	8,514.00	-	
租金收入	-	-	225.7	
废品销售	-	-	316.63	
其他收入	6,411.77	2,471.91	437.21	1,765.87
<b>合计</b>	<b>32,250.65</b>	<b>27,095.45</b>	<b>1,368.45</b>	<b>9,814.88</b>

2015-2017年及2018年1-6月，发行人投资收益分别为36,873万元、-246万元、10,205万元和4,203万元。2016年，发行人投资收益减少主要是2016年公司处置了18家运输公司。

#### （5）其他盈利指标

2015-2017年及2018年1-6月末公司主营业务毛利率分别为18.00%、19.25%、19.88%和30.19%，销售净利率分别为13.12%、11.89%、11.08%和21.34%，2016年、2017年略有下降。近几年发行人主营业务毛利率有所波动，主要是受国家宏观经济的影响，但相对稳定。

2015-2017年及2018年1-6月，发行人的净资产收益率分别为16.43%、14.07%、13.40%和29.42%。2015-2017年净资产收益率略有下降，主要是价格波动引起，随着水泥价格上涨，2018年上半年净资产收益率（年化）增幅较大。

### 5、现金流量分析

表：发行人近三年及一期现金流量分析表

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
经营活动现金净流量	280,587.94	218,208.33	425,049.40	195,250.62

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-6 月
其中：现金流入量	1,508,079.72	1,887,554.39	2,147,293.03	1,395,689.60
现金流出量	1,227,491.78	1,669,346.06	1,722,243.63	1,200,438.99
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-344,020.83</b>	<b>-241,366.94</b>	<b>-310,394.96</b>	<b>-114,054.82</b>
其中：现金流入量	15,819.53	57.49	24,570.58	4,817.98
现金流出量	359,840.36	241,424.43	334,965.54	118,872.79
<b>筹资活动现金净流量</b>	<b>-71,536.24</b>	<b>104,398.97</b>	<b>-33,106.19</b>	<b>-30,322.09</b>
其中：现金流入量	1,562,222.18	1,560,064.45	1,865,641.03	778,100.65
现金流出量	1,633,758.42	1,455,665.48	1,898,747.22	808,422.74
<b>现金净增加额</b>	<b>-134,969.13</b>	<b>81,244.58</b>	<b>76,061.11</b>	<b>50,873.71</b>

### （1）经营活动现金流分析

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人经营性现金流入量分别为1,508,080万元、1,887,554万元、2,147,293万元和1,395,690万元。经营性现金流出量分别为1,227,492万元、1,669,346万元、1,722,244万元和1,200,439万元。2015-2017年度及2018年1-6月，发行人经营活动现金净流量分别为280,588万元、218,208万元、425,049万元和195,251万元，近三年，发行人经营活动现金净流量呈上升趋势，主要系水泥行业市场需求旺盛，水泥价格上涨，经营活动现金净流量增加。

### （2）投资活动现金流分析

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人投资活动现金净流量分别为-344,021万元、-241,367万元、-310,395万元和-114,054.82万元。近三年，发行人投资活动现金净流出呈波动下降趋势，主要系经济环境影响行业发展，导致投资支付现金阶段性波动下降。

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人投资活动现金流入量分别为15,820万元、57万元、24,571万元和4,818万元，金额较小，且呈波动趋势，主要系取得投资收益所收到的现金不稳定。

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人投资活动现金流出分别为359,840万元、241,424万元、334,966万元和118,873万元，投资活动现金流出金额较大，且呈波动趋势，这主要系近年来公司购建固定资产及投资所支付的现金、投资所支付的现金波动较大所致。

### （3）筹资活动现金流分析

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人筹资活动产生的现金净流量分别为-71,536万

元、104,399万元、-33,106万元和-30,322万元。近三年，公司筹资活动产生的现金净流出呈波动上升趋势；2016年度，公司筹资活动产生的现金流量为104,399万元，由2015年度的净流出转为净流入。公司筹资活动现金净流量逐步改善，源于公司对财务成本的有效控制，筹资活动现金流按公司资金状况合理筹划。

2015-2017年度及2018年1-6月，发行人筹资活动现金流入分别为1,562,222万元、1,560,064万元、1,865,641万元和778,101万元。其中，取得借款收到的现金流入分别为865,719万元、754,741万元、689,437.04万元和445,971万元，呈现下降趋势；发行债券收到的现金分别为260,000万元、355,843万元、530,000万元和280,000万元，公司直接融资金额逐年上升。

## 6、发行人偿债能力分析

表：发行人近三年及一期偿债能力指标表

单位：亿元

项目	2015 年末/度	2016 年末/度	2017 年末/度	2018 年 6 月末/1-6 月
流动比率	0.71	0.64	0.91	0.89
速动比率	0.54	0.5	0.72	0.71
资产负债率(%)	59.05	58.13	51.79	51.51
EBITDA	34.71	35.20	44.21	38.67
EBITDA 利息倍数	4.24	4.67	4.93	7.73

从短期偿债能力看，2015-2017年及2018年6月末，发行人的流动比率分别为0.71、0.64、0.91和0.89；速动比率分别为0.54、0.50、0.72和0.71。发行人流动比率与速动比率都呈上升趋势，水泥行业本身属于重资产行业，流动性指标低于其他行业，近几年公司新建生产线较多，资金投入增加导致流动资产减少，同时新生产线开工投产引起了流动负债的增加，另一方面部分新建生产线固定资产发票未入账以及融资增加，也引起流动负债的增加。公司总体保持了较好的流动比率和速动比率水平，保证较强的短期偿债能力和企业资产变现能力。

从长期偿债能力看，2015-2017年及2018年6月末，发行人资产负债率分别为59.05%、58.13%、51.79%和51.51%，债务比率逐年下降。公司债务比率的下降主要系公司净资产水平近年增长较多，其中包含公司发行永续中期票据、认购优先股和留存利润增加。发行人负债与资产的结构比较合理，净资产在逐步增加，偿债能力增强。

2015-2017年度及2018年1-6月,发行人的EBITDA分别为34.71亿元、35.20亿元、44.21亿元和38.67亿元,每年均保持在较高水平;EBITDA利息倍数分别为4.24倍、4.67倍、4.93倍和7.73倍,发行人处于行业较高水平,显示了发行人具有良好的盈利能力和较强的偿款能力,息税折旧摊销前利润对公司利息支付的保障程度较高能够为本期债券的偿付提供有效保障。

发行人为控股型企业,具体的经营业务由下属子公司负责,但发行人对下属子公司具有较强的控制能力,每年度的分红收益具有较好的来源保证。发行人下属子公司每年度向集团母公司的分红主要根据经营个体的经营效益以及集团对子公司未来发展规划的布局。2015-2017年度,发行人母公司口径的总资产分别为786,979.73万元、1,233,443.13万元和1,423,086.59万元,投资净收益分别为51,157.84万元、158,019.17万元和23,769.19万元,净利润分别为45,655.02万元、155,538.01万元和118.44万元。由上可知,发行人母公司具有较强的资产实力和较好的利润收益;此外,若本次债券运用于下属并表子公司,基于发行人对下属子公司较强的控制力和年度分红,发行主体偿债资金来源具有保障。总的来说,发行人充分控制下属子公司,偿债资金来源不存在重大不确定性,故投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。

## 7、发行人资产运营效率分析

表：发行人近三年及一期资产运营效率指标表

单位：次/年

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月
应收帐款周转率	15.56	19.41	22.39	10.94
存货周转率	6.04	5.54	5.76	3.02
流动资产周转率	1.54	1.62	1.58	0.91

2015-2017年度及2018年1-6月,发行人应收账款周转率分别为15.56次/年、19.41次/年、22.39次/年和10.94次/年,各年指标值均处于较高水平,公司经营比较稳定。

2015-2017年度及2018年1-6月,发行人存货周转率分别为6.04次/年、5.54次/年、5.76次/年和3.02次/年,公司的存货周转率处于行业较高水平。

2015-2017年度及2018年1-6月,发行人流动资产周转率分别为1.54次/年、1.62次/年、1.58次/年和0.91次/年,公司总体营运效率保持良好,主要由于近年来公司加强应收账款、存货管理取得了一定的效果。

## 六、发行人有息债务情况

### (一) 间接融资情况

截至2017年末,公司短期借款466,728万元,一年内到期的非流动负债203,934万元,长期借款143,518万元。2018年6月末,公司短期借款496,379万元,一年内到期的非流动负债210,324万元,长期借款157,425万元,其结构如下:

表:截至2018年6月末发行人银行贷款期限结构表

单位:万元、%

项目	2017 年末		2018 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	466,728	57.32	496,379	57.44
1 年内到期的非流动负债	203,934	25.05	210,324	24.34
长期借款	143,518	17.63	157,425	18.22
合计	<b>814,180</b>	<b>100.00</b>	<b>864,128</b>	<b>100.00</b>

表:截至2018年6月末发行人银行贷款担保结构表

单位:万元、%

项目	短期借款	占比	一年内到期非流动负债	占比	长期借款	占比
信用借款	-	-	100,000	47.55	-	-
抵押借款	161,438	32.52	82,928	39.43	-	-
质押借款	-	-	-	-	-	-
保证借款	334,941	67.48	27,397	13.02	157,425	100.00
合计	<b>496,379</b>	<b>100</b>	<b>210,324</b>	<b>100</b>	<b>157,425</b>	<b>100</b>

表:截至2018年6月末发行人主要银行借款情况表

单位:万元

序号	借款单位	借款机构名称	借款金额	利率	借款日期	到期时间	备注
1	高安红狮	农业银行高安支行	8,000.00	4.79%	2017.09.06	2018.09.05	短期借款
2	浙江红狮	邮政银行	13,500.00	4.57%	2017.09.08	2018.09.07	短期借款
3	龙海红狮	角美中国银行	2,500.00	5.66%	2017.09.13	2018.09.12	短期借款
4	南宁红狮	中国银行武鸣县支行	2,000.00	4.79%	2018.03.12	2018.09.12	短期借款
5	桐庐红狮	建设银行桐庐支行	2,950.00	4.57%	2017.09.14	2018.09.13	短期借款
6	浙江红狮	华夏银行	4,000.00	5.66%	2017.09.21	2018.09.20	短期借款
7	浙江红狮	中行兰溪支行	5,500.00	4.79%	2017.09.21	2018.09.20	短期借款
8	建德红狮	中国银行建德寿昌支行	2,000.00	5.00%	2017.09.26	2018.09.25	短期借款

序号	借款单位	借款机构名称	借款金额	利率	借款日期	到期时间	备注
9	漳平红狮	漳州招商银行	3,900.00	5.22%	2017.09.30	2018.09.30	短期借款
10	浙江红狮	兴业银行	12,000.00	5.00%	2017.10.20	2018.10.19	短期借款
11	漳平红狮	中信银行龙岩分行	2,000.00	5.22%	2018.04.28	2018.10.28	短期借款
12	漳平红狮	漳平市建行	4,425.00	4.35%	2017.11.03	2018.11.03	短期借款
13	浙江红狮	民生银行	14,000.00	5.44%	2017.11.09	2018.11.03	短期借款
14	浙江红狮	邮政银行	8,500.00	4.57%	2017.11.20	2018.11.08	短期借款
15	漳平红狮	漳平市建行	4,250.00	4.35%	2017.11.16	2018.11.16	短期借款
16	南宁红狮	桂林银行南宁中泰支行	5,000.00	5.66%	2017.11.30	2018.11.29	短期借款
17	高安红狮	招商银行南昌分行	8,000.00	5.22%	2018.06.06	2018.12.05	短期借款
18	建德红狮	中国银行建德寿昌支行	5,000.00	5.00%	2017.12.11	2018.12.07	短期借款
19	浙江红狮	兰溪市建行	3,690.00	4.35%	2016.12.09	2018.12.08	短期借款
20	浙江红狮	兰溪市农行	1,500.00	4.35%	2017.12.11	2018.12.10	短期借款
21	缙云红狮	农行缙云县支行	2,600.00	5.00%	2017.12.12	2018.12.11	短期借款
22	浙江红狮	招商银行杭州高新支行	10,000.00	5.22%	2018.06.12	2018.12.11	短期借款
23	浙江红狮	兰溪市建行	1,100.00	4.35%	2017.12.15	2018.12.13	短期借款
24	建德红狮	中国银行建德寿昌支行	6,000.00	5.00%	2017.12.18	2018.12.14	短期借款
25	邻水红狮	中国农业银行邻水支行	3,000.00	5.13%	2017.12.18	2018.12.17	短期借款
26	兰州红狮	浙商银行兰州分行	7,000.00	4.75%	2014.03.28	2018.12.20	项目借款
27	浙江红狮	中行兰溪支行	3,800.00	4.79%	2017.12.22	2018.12.20	短期借款
28	南宁红狮	广西北武农村信用社	3,000.00	4.79%	2017.12.27	2018.12.27	短期借款
29	青龙山	浙商银行义乌分行	1,120.00	5.44%	2018.01.01	2019.01.04	短期借款
30	漳平红狮	漳平市农行	5,500.00	4.79%	2018.01.08	2019.01.08	短期借款

## (二) 直接融资情况

截至 2018 年 6 月末，发行人及下属子公司其他有息债务情况如下：

表：发行人其他有息债务存续情况表

单位：万元

单位	债券名称	债券简称	金额	利率	起息日	到期日	期限
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2015 年度第一期中期票据	15 红狮 MTN001	100,000.00	5.04%	20150918	20180918	3 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2015 年度第二期中期票据	15 红狮 MTN002	40,000.00	7.50%	20151106	20181106	3+N
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	17 红狮 MTN001	60,000.00	7.35%	20170419	20200419	3+N

红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	17 红狮 MTN002	50,000.00	6.82%	20170612	20200612	3 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第三期中期票据	17 红狮 MTN003	50,000.00	5.89%	20170803	20200803	3 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第四期中期票据	17 红狮 MTN004	50,000.00	6.55%	20171016	20201016	3+N
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第一期非公开定向债务融资工具	17 红狮 PPN001	10,000.00	5.30%	20171101	20181101	1 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年“一带一路”公司债券	18 红狮 01	30,000.00	6.34%	20180123	20210123	3 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券	18 红狮 CP001	100,000.00	5.74%	20180208	20190208	1 年
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2017 年度第六期超短期融资券	17 红狮 SCP006	50,000.00	5.02%	20171020	20180717	270 天
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2018 年度第一期超短期融资券	18 红狮 SCP001	50,000.00	5.26%	20180408	20190103	270 天
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2018 年度第二期超短期融资券	18 红狮 SCP002	50,000.00	5.12%	20180504	20190129	270 天
红狮控股集团有限公司	红狮控股集团有限公司 2018 年度第三期超短期融资券	18 红狮 SCP003	50,000.00	5.64%	20180529	20190223	270 天

## 七、本期公司债券发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2018年6月30日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为3亿元；
- 3、假设本期债券募集资金3亿元全部用于补充会昌红狮项目所需的营运资金；
- 4、假设公司债券发行在2018年6月30日完成。

基于上述假设，本期债券发行对发行人合并报表财务结构的影响如下表：

表：本期债券发行后发行人资产负债结构变化情况

单位：万元

项目	2018年6月30日	本期债券发行后(模拟)	模拟变动额
流动资产	1,343,732.16	1,373,732.16	30,000.00
非流动资产	2,414,513.90	2,414,513.90	-
资产合计	3,758,246.05	3,788,246.05	30,000.00
流动负债	1,504,922.57	1,504,922.57	-
非流动负债	430,854.11	460,854.11	30,000.00
负债合计	1,935,776.68	1,965,776.68	30,000.00
资产负债率	51.51%	51.89%	增加了 0.38 个百分点
流动比率	0.89	0.91	增加了 0.02

经测算，本期债券发行后发行人资产负债率为51.89%，流动比率为0.91。

## 八、资产抵押、质押、其他被限制处置事项

截至2018年6月末，发行人以资产作抵质押的借款计298,982.31万元，受限资产计524,947.30万元。具体如下：

表：发行人资产抵、质押及其他限制用途情况表

单位：万元

公司名称	受限资产类型	账面价值或评估价值	受限资产权利人	受限原因	融资金额	受限期限
浙江红狮	浙江红狮新大楼土地	2,196.00	中行兰溪分行	抵押	1,500.00	2017.08.24-2018.08.20
	杭州迪凯房产	6,271.00	恒丰银行	抵押	5,750.00	2015.12.08-2018.08.19
	浙江红狮一线、二线土地房产	15,889.00	农行兰溪支行	抵押	9,000.00	2015.12.15-2018.12.14
	浙江红狮三线土地房产	24,508.00	兰溪市建行	抵押	13,400.00	2016.05.11-2018.03.31
	建德红狮采矿权	24,041.37	招商银行	抵押	10,000.00	2016.01.19-2019.01.18
	长宁土地	7,513.00	中行兰溪分行	抵押	4,500.00	2017.07.25-2022.07.25
	超峰土地抵押	2,855.00	农行兰溪支行	抵押	2,000.00	2017.12.8-2018.12.10
缙云红狮	土地	345.48	农行新碧支行	抵押	1,298.00	2016.05.11-2018.09.11
建德红狮	土地及房产	853.77	建德中行	抵押	13,000.00	2017.09.26-2018.12.14
	二线及余热发电设备	3,508.54	建德建行	抵押	16,800.00	2016.12.31-2018.12.30
	一线矿山皮带廊设备	3,167.37	华夏租赁	抵押		2015.07.29-2018.07.29
桐庐红狮	土地	2,679.00	建行	抵押	5,850.00	2017.09.20-2018.09.19

公司名称	受限资产类型	账面价值或评估价值	受限资产权利人	受限原因	融资金额	受限期限
	机器设备	16,135.22	浙银金融租赁	抵押	5,878.49	2017.10.25-2020.08.25
青龙山	机器设备	6,744.75	龙游信用社	抵押	6,000.00	2017.06.27-2019.06.27
高安红狮	高安红狮房产	12,271.16	农行高安支行	抵押	22,000.00	2016.07.13-2019.07.12
	高安红狮机械设备	13,755.40		抵押		
	高安红狮土地	563.79		抵押		
抚州红狮	机器设备	7,730.08	农行抚州分行	抵押	4,700.00	2017.07.21-2018.07.20
	房产	954.34				
	土地	111.58				
衡阳红狮	土地证	1,909.53	信达资产	抵押	6,590.00	2016.11.17-2019.11.18
	机器设备	44,186.73	信达资产	抵押	3,990.00	2018.04.24-2021.04.23
漳平红狮	土地	2,069.82	农行漳平分行	抵押	4,500.00	2018.06.22-2021.06.21
	一、二线房屋建筑物	19,246.57	农行漳平分行	抵押	11,500.00	2018.05.28-2021.05.27
	一二线及矿粉磨设备	21,720.60	信达租赁	抵押	10,920.00	2017.02.13-2019.02.13
大田红狮	土地证	4,095.37	大田建行	抵押	6,000.00	2017.01.17-2019.01.16
	房屋及建筑物	17,459.11	大田农行	抵押	5,500.00	2016.01.05-2019.01.05
	采矿权证	1,318.08	大田中行	抵押	3,000.00	2017.05.27-2019.05.26
	生产设备、粉磨设备	18,050.08	信达租赁	抵押	6,600.00	2017.02.20-2020.02.19
龙海红狮	机器设备	4,704.70	中国银行	抵押	5,500.00	2018.04.10-2019.09.30
	土地证	1,421.25	中国银行	抵押		2018.04.10-2019.09.30
漳州紫金	土地、房产、机器设备	9,446.08	中国银行	抵押	7,000.00	2018.03.02-2020.03.02
邻水红狮	房产和土地使用权	14,896.92	农行	抵押	7,300.00	2015.12.09-2018.12.08
	矿山	7,999.51	浙商银行	抵押	5,000.00	2017.06.28-2030.06.27
江油红狮	土地	3,302.76	工商银行	抵押	4,700.00	2017.06.08-2018.08.31
长宁红狮	机器设备	28,928.07	浙银租赁	抵押	6,679.27	2017.04.28-2020.04.25
龙里混凝土	机器设备		华融租赁	抵押	-	2015.05.10-2018.05.10
红狮鑫统领	土地、房产	2,083.71	平安银行兰溪支行	抵押	1,500.00	2018.06.19-2019.06.18
兰州红狮	土地	966.13	浙商银行	抵押	7,000.00	2015.03.26-2018.12.20
	设备	41,076.00	信达金融租赁	抵押	24,746.67	2017.11.10-2020.08.10
贵州茂鑫	设备	49,781.16	华融金融租赁	抵押	13,442.32	2015.10.10-2019.07.10
会昌红狮	建筑物及机械设备	26,921.47	农行会昌支行	抵押	4,000.00	2017.08.04-2018.08.03
永州红狮	机器设备	44,729.26	华融租赁	抵押	26,837.56	2018.03.09-2022.03.10
南宁红狮	土地	6,540.54	北部湾银行武	抵押	5,000.00	2018.04.13-2019.02.13

公司名称	受限资产类型	账面价值或评估价值	受限资产权利人	受限原因	融资金额	受限期限
			鸣支行			
合计		524,947.30	-	-	298,982.31	

注：上述部分抵押期限截至2018年6月末已到期，正在办理解押中。

截至2018年6月末，公司受限资产占总资产比例为13.97%，占净资产比例为28.80%。

除以上抵、质押资产外，发行人无其他可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

## 九、其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

经查 2017 年审计报告，无需要特殊说明的资产负债表日后事项。

### （二）或有事项

#### 1、对外担保情况

截至 2018 年 6 月末，本公司对外担保余额为 6,782.70 万元，占当期净资产的比重为 0.37%，担保方式均为保证。具体如下：

表：截至 2018 年 6 月末发行人对外担保情况表

单位：万元

序号	被担保单位	担保金额	担保期限	担保对象经营状况
1	浙江鑫浪纺织有限公司	3,100.00	2017.11.01-2018.12.31	良好
2	浙江宝红建筑工业化制造有限责任公司	3,682.70	2017.07.14-2022.07.14	良好
	合计	6,782.70		

集团外被担保企业情况如下：

1) 浙江鑫浪纺织有限公司：成立于 2002 年，注册资本 3,200 万元，目前拥有 240 台日本丰田喷气织机，及配套比利时阿托拉斯、美国 ELLIOTT 空压机，德国祖克浆纱机，瑞士贝宁格整经机，主营国内外市场各类时尚的弹力纱卡、直贡、府绸、仿真竹节、高支高密双层弹力布、仿麻弹力布、家纺用布等，年生产能力 5,000 多万平方米坯布。该公司以浙江理工大学强大的科技力量为依托，以浙江企业文化研究院先进的管理理念为范

畴，以丰田 TMS 生产监控系统、ERP 信息系统、ISO9001 质量管理体系为保证，专业设计、生产、经营高档纯棉弹力布面料。

2017 年末资产总额 48,776 万元，净资产总额 25,984 万元，资产负债率 46.73%，2017 年度实现销售收入 48,408 万元，净利润 1,896 万元。2018 年 6 月末资产总额 47,530 万元，净资产总额 26,727 万元，资产负债率 43.77%，2018 年 1-6 月实现销售收入 22,347 万元，净利润 743 万元。

2) 浙江宝红建筑工业化制造有限责任公司：成立于 2016 年 5 月，由两家中国 500 强企业--宝业集团和红狮集团合资组建。公司以 PPP 项目投资及房地产开发、建筑 EPC 工程总承包、装配式建筑生产三大板块为主营业务。致力于推动衢州市乃至浙江省的新型建筑工业化发展。

2017 年末资产总额 13,980 万元，净资产总额 5,000 万元，资产负债率 64.24%。2018 年 6 月资产总额 17,000 万元，净资产总额 4,888 万元，资产负债率 71.25%。

截至 2018 年 6 月末，上述被担保企业均经营正常，均未构成对发行人的经营、财务、声誉等的重大影响。各被担保企业均已落实抵押或反担保措施，相互之间无关联关系。

## 2、对内担保情况

截至 2018 年 6 月末，公司对内担保余额为 428,645.09 万元，担保方式为保证。公司集团本级共对集团内部成员企业提供担保明细如下：

表：发行人对内担保情况表

单位：万元

被担保方	担保金额	担保用途	担保起始日	担保到期日	担保方式
浙江红狮水泥股份有限公司	311,075.00	融资	2017.08.01	2021.06.22	保证
建德红狮水泥有限公司	8,000.00	融资	2015.07.29	2019.01.09	保证
桐庐红狮水泥有限公司	5,000.00	融资	2017.08.28	2020.08.25	保证
浙江青龙山建材有限公司	17,000.00	融资	2018.01.09	2019.04.02	保证
高安红狮水泥有限公司	7,000.00	融资	2018.04.13	2019.05.30	保证
会昌红狮水泥有限公司	3,000.00	融资	2017.07.26	2019.05.22	保证
漳平红狮水泥有限公司	25,675.00	融资	2018.01.08	2020.04.21	保证
大田红狮水泥有限公司	5,940.00	融资	2018.01.05	2019.11.20	保证

被担保方	担保金额	担保用途	担保起始日	担保到期日	担保方式
漳州紫金建材有限公司	2,990.00	融资	2017.09.28	2018.12.11	保证
南宁红狮水泥有限公司	13,500.00	融资	2018.01.17	2019.06.22	保证
江油红狮水泥有限公司	10,000.00	融资	2017.07.06	2018.07.05	保证
义乌红狮物流有限公司	19,465.09	融资	2018.04.19	2027.04.27	保证
<b>合计</b>	<b>428,645.09</b>				

截至2018年6月末，以上对内、对外担保无重大变化。

### 3、未决诉讼或仲裁事项

截至 2018 年 6 月末，发行人不存在未决诉讼（仲裁）情况。

### 4、重大承诺事项

截至 2018 年 6 月末，发行人不存在重大承诺事项。

### 5、违法违规事项

发行人在安全生产领域无违法违规事项，但因其业务特殊性，在环境保护领域存在违法违规受到处罚的情形。具体的，发行人下属子公司建德红狮安仁建材有限公司于 2015 年 8 月 26 日收到来自建德市环境保护局的环保处罚（建环罚[2015]第 19 号）。上述处罚针对建德红狮安仁建材有限公司在建德市乾潭镇安仁厂区年产 30 万吨矿渣微粉项目，该项目虽通过环评审批，但项目所需配套建设的环保设施未经环保“三同时”验收，项目主体投入生产使用，涉嫌违反环保“三同时”制度，特作出如下处罚：1）责令年产 30 万吨矿渣微粉项目停止生产；2）罚款人民币壹拾万元整。经发行人确认，目前该项目正在进行技改，而矿渣微粉为水泥辅助材料，对公司无影响。此外，经主承销商和律师适当核查，发行人已于 2015 年 9 月 10 日向建德市环境保护局全额缴纳 10 万元罚款。根据“重大违法行为是指违反国家法律、行政法规，且受到行政处罚、情节严重的行为”这一判定标准，经发行人确认，因本次处罚涉及的金额仅为 10 万元，且项目主体的环评已通过，仅违反项目配套设施的“三同时”制度，故不构成重大违法行为。

### 6、其他或有事项

截至 2018 年 6 月末，发行人不存在其他或有事项情况。

## 第五节 募集资金运用

### 一、募集资金用途及使用计划

本次发行募集资金拟用于补充公司营运资金和偿还有息债务，以保证公司正常经营所需资金，并维持公司资本结构、改善债务期限。

### 二、本次公司债券募集资金投向

本次债券拟募集资金规模 30 亿元，拟将 15 亿元用于偿还发行人即将到期的有息债务本金及利息，剩余部分用于补充流动资金。鉴于本公司短期借款较多，且本次债券发行时间存在不确定性，故按照借款对应银行安排本次债券募集资金偿还计划，具体的，本次债券拟将 15 亿元用于偿还如下所列示的银行借款（单位：万元）：

序号	用款主体	银行名称	偿还金额	借款日	到期日
1	浙江红狮	邮政银行	8,500.00	2016.11.11	2017.11.10
2	漳平红狮	厦门浦发银行	3,000.00	2017.04.11	2017.11.11
3	缙云红狮	农行缙云县支行新碧分理处	1,950.00	2016.11.28	2017.11.22
4	邻水红狮	中国农业银行邻水县支行	4,800.00	2016.11.25	2017.11.24
5	兰州红狮	浙商银行兰州分行	7,000.00	2014.03.28	2017.12.20
6	库车红狮	中国银行库车支行	2,200.00	2013.06.23	2017.12.21
7	库车红狮	中国银行兰溪支行	3,800.00	2014.04.23	2017.12.21
8	环保科技	兴业银行义乌分行	625.00	2015.06.11	2018.12.29
9	建德红狮	华夏银行杭州高新支行	3,000.00	2017.01.12	2018.01.12
10	桐庐红狮	华夏银行高新支行	2,000.00	2017.01.12	2018.01.12
11	青龙山	浙商银行义乌分行	2,000.00	2017.06.14	2018.01.12
12	漳平红狮	福州恒生银行	5,000.00	2017.07.19	2018.01.19
13	浙江红狮	兰溪市农行	2,000.00	2017.01.20	2018.01.19
14	浙江红狮	浙江稠州银行	7,000.00	2017.03.15	2018.03.14
15	高安红狮	北京银行南昌分行	3,000.00	2017.04.01	2018.04.01
16	漳州紫金	中国银行漳州市分行	3,000.00	2017.04.07	2018.04.06
17	浙江红狮	兰溪市建行	3,300.00	2017.04.12	2018.04.11
18	浙江红狮	广发银行金华分行	15,000.00	2017.04.14	2018.04.14
19	浙江红狮	广发银行金华分行	5,000.00	2017.04.24	2018.04.24

序号	用款主体	银行名称	偿还金额	借款日	到期日
20	龙海红狮	角美中国银行	1,000.00	2017.04.25	2018.04.24
21	浙江红狮	兰溪市建行	3,000.00	2017.05.03	2018.05.02
22	高安红狮	光大银行南昌分行	6,500.00	2017.05.05	2018.05.04
23	浙江红狮	杭州银行	15,000.00	2017.05.12	2018.05.08
24	浙江红狮	兴业银行	12,000.00	2017.05.09	2018.05.10
25	大田红狮	中国银行三明大田支行	3,000.00	2017.06.01	2018.05.15
26	大田红狮	大田县农行	5,000.00	2017.05.17	2018.05.16
27	浙江红狮	杭州银行	6,000.00	2017.05.19	2018.05.16
28	浙江红狮	杭州银行	9,000.00	2017.05.19	2018.05.16
29	浙江红狮	兰溪市农行	5,000.00	2017.05.17	2018.05.16
30	浙江红狮	兰溪市农行	10,000.00	2017.05.19	2018.05.18
31	漳平红狮	漳平市农行	4,000.00	2017.05.22	2018.05.21
32	浙江红狮	民生银行	16,000.00	2017.05.23	2018.05.23
33	桐庐红狮	民生银行杭州余杭支行	5,000.00	2017.05.23	2018.05.23
34	浙江红狮	中行兰溪支行	19,700.00	2017.06.27	2018.05.25
35	浙江红狮	兰溪市农行	3,945.00	2017.06.02	2018.06.02
36	浙江红狮	招商银行杭州高新支行	10,000.00	2017.06.22	2018.06.12
37	高安红狮	招商银行南昌分行	8,000.00	2017.06.14	2018.06.13
38	邻水红狮	渤海银行成都分行	3,500.00	2017.06.15	2018.06.14
39	浙江红狮	兰溪市农行	2,000.00	2017.06.16	2018.06.16
40	建德红狮	恒丰银行杭州分行	3,750.00	2015.12.03	2018.06.19
41	高安红狮	农业银行高安支行	8,000.00	2017.06.20	2018.06.19
42	兰州红狮	浙商银行兰州分行	3,000.00	2014.03.28	2018.06.20
43	桐庐红狮	浦发银行和睦支行	3,000.00	2017.06.23	2018.06.23
44	高安红狮	农业银行高安支行	8,000.00	2017.07.05	2018.07.04
45	江油红狮	浙商银行成都分行	10,000.00	2017.07.06	2018.07.05
46	邻水红狮	浙商银行成都分行	5,000.00	2017.07.13	2018.07.12
47	浙江红狮	民生银行	14,000.00	2017.07.19	2018.07.19
48	抚州红狮	中国农业银行抚州市分行营业部	4,700.00	2017.07.21	2018.07.20
49	建德红狮	民生银行杭州分行	5,000.00	2017.07.24	2018.07.23
50	会昌红狮	中国光大银行南昌分行	3,000.00	2017.07.26	2018.07.25
51	桐庐红狮	恒丰银行杭州分行	2,750.00	2015.12.08	2018.08.09

序号	用款主体	银行名称	偿还金额	借款日	到期日
52	浙江红狮	恒丰银行	5,850.00	2015.12.08	2018.08.19
53	缙云红狮	恒丰银行杭州分行	2,750.00	2015.12.03	2018.08.19
合计	-	-	<b>308,620.00</b>	-	-

注：以上多为短期借款，发行人届时可能会提前偿还，再采取滚动续贷的方式，故本次债券发行后募集资金对应偿还的有息债务时间点可能会稍有变化；此外，鉴于上述有息债务多为短期借款，较短期限内会偿还，故考虑到本次债券募集资金的使用合规性，本次债券募集资金可能会用于偿还发行人上述借款对应银行的后续滚动借款，但发行人承诺会严格遵守公司债券募集资金使用的相关法律法规，切实将 15 亿元募集资金用于偿还实际发生的有息债务。

若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司其他负债或补充流动资金。同时，发行人承诺本次债券所募集资金，将用于核准的用途，不用于弥补亏损和非生产性支出。

### 三、本期债券募集资金用于“精准扶贫项目”情况

本期债券拟发行金额为 3 亿元，拟全部用于“精准扶贫项目”——会昌红狮水泥项目，即全部用于补充会昌红狮项目所需的营运资金。

会昌红狮项目 2017 年实现销售收入 55,798.84 万元，营业成本为 48,844.80 万元。会昌红狮 2018 年计划生产水泥和商品熟料 265 万吨，按照平均成本 185 元/吨的价格测算，预计总生产成本为 49,025 万元；同时，截至 2017 年末，会昌红狮短期借款为 8,000.00 万元，应付账款为 20,172.64 万元，主要系日常生产运营中所产生。因此，会昌红狮对项目生产运营的资金需求较大。随着会昌红狮项目未来生产规模逐步扩大，日常运营所需的资金量也随之增长。通过将本期债券募集资金 3 亿元全部用于补充会昌红狮所需的项目营运资金，有助于优化整体财务结构，保障该项目稳健运营。

#### （一）红狮集团“精准扶贫项目”概况

红狮集团是国家重点支持十二家全国性大型水泥企业之一，为中国民营 500 强和中国制造业 500 强企业，拥有水泥、投资两大业务版块。目前公司旗下水泥企业横跨中国南部地区的浙江、江西、福建、四川、云南、贵州、广西、湖南、新疆、甘肃 10 个省的 22 个地、县级市，并已逐步进入国外市场。截至 2017 年末，红狮集团水泥及商品熟料产能 6,930 万吨，产能位居中国水泥企业 7 强。近年来，红狮集团积极响应国家精准扶贫战略，通过在贫困地区设厂吸纳劳动力、扶持当地建档立卡贫困人口等方式来实现

精准扶贫。截至目前，红狮集团“精准扶贫项目”主要为“会昌红狮水泥项目”。该项目位于江西省会昌县，拥有 4500 吨的水泥生产线，自 2011 年 7 月投产以来，通过广泛吸纳当地劳动力，为当地建档立卡贫困人口提供工作岗位，以产业扶贫带动贫困人口就业，直接惠及会昌县建档立卡贫困人口，精准扶贫效果显著。

## （二）“精准扶贫项目”之“会昌红狮水泥项目”基本情况

会昌红狮水泥项目由红狮集团全资子公司会昌红狮水泥有限公司运营，产能为 4500 吨，该生产线已取得赣工信投资[2009]42 号、赣环督字[2009]286 号等批复文件，2010 年 2 月开工，并于 2011 年 7 月投产。此外，红狮集团全资子公司会昌红狮余热发电有限公司主要经营余热发电，解决部分供电问题。红狮集团通过该项目有效解决地方贫困人口就业问题，同时由于主要产品水泥为基础设施建设的重要原材料，间接发挥了促进当地城镇化进程、建设民生工程等重要作用。

会昌县地处江西省东南部，东邻福建、南靠广东，国土面积 2722 平方公里，辖 19 个乡镇、269 个村(居)委会、3100 个村民小组，人口 51.16 万，是国家扶贫开发重点县、罗霄山区集中连片特困地区县。

会昌红狮水泥有限公司注册地址为江西省赣州市会昌县西江镇。会昌红狮水泥项目所在地为贫困地区，通过广泛吸纳当地劳动力，为当地建档立卡贫困人口提供工作岗位，以产业扶贫带动贫困人口就业，直接惠及会昌县建档立卡贫困人口，故该项目能切实帮扶到建档立卡的贫困人口，符合《上海证券交易所扶贫专项公司债券相关问题解答》中对于精准扶贫项目的界定，因此该项目具有精准扶贫属性。

具体扶贫计划：会昌红狮水泥项目通过为当地建档立卡贫困人口提供工作岗位，以产业扶贫带动贫困人口就业，提升贫困人口及家庭收入及生活水平，从而实现精准扶贫目的。此外，会昌红狮还通过捐赠等途径对贫困人口进行帮助和扶持。

预期扶贫效果：会昌红狮水泥项目预计可有效解决建档立卡贫困人口的就业问题，有效改善会昌县当地贫困群众的生活水平，通过精准扶贫的方式帮助贫困人口脱贫。同时会昌红狮水泥项目产能为 4500 吨，每年产量为 282 万吨，预计能够极大地促进会昌县城镇化水平提升和当地的基础设施建设进程，有助于改善当地整体生活环境，预计能够使贫困群众生活质量得到明显提升。

投资回报机制：会昌红狮项目每年产量为 282 万吨，2017 年实现收入 55,799 万元，

净利润 5,799 万元，经营性净现金流 13,144 万元，项目自身的营业收入及现金回流为投资回报提供了直接保障。

政策支持情况:2015-2017 年,会昌红狮获得当地政府财政补贴分别为 988.80 万元、894.88 万元和 970.86 万元。此外,当地政府对会昌红狮给予了一定的税收优惠,如会昌红狮水泥享受 425 水泥 70%增值税退税,根据西部大开发政策优惠所得税减按 15% 税率征收。

### **(三) 本期债券募集资金用途及预期扶贫效果**

本期债券募集资金拟全部用于“精准扶贫项目”——会昌红狮水泥项目,即全部用于补充会昌红狮项目所需的营运资金。

会昌红狮水泥有限公司 2018 年计划生产水泥和商品熟料 265 万吨,按照平均售价 255 元/吨的价格测算,预计实现年销售收入约 67,570 万元。随着该项目经营规模逐渐扩大,对流动资金需求逐步增加。本期债券募集资金将用于补充会昌红狮项目所需的流动资金,能够有效保障会昌红狮经营活动正常开展,为公司业务的持续运作提供更好的支持;同时,能够更大程度吸纳当地建档立卡人口就业,进一步改善其生活水平,从而最大化发挥该项目的精准扶贫效应。

随着会昌红狮水泥项目的顺利运营,为当地较多建档立卡的贫困人口提供了就业机会及较为稳定的收入来源,能够有效改善其生活质量;同时,该项目产成品水泥被投入到当地基础设施建设及其他建设项目中,推动了当地经济发展及城镇化水平的提升,与国家精准扶贫战略相吻合。

## **四、募集资金运用对本公司财务状况的影响**

### **(一) 优化债务结构,降低融资成本**

以发行公司债券的方式对公司现有债务进行部分置换,对公司资产负债率和长期偿债能力影响有限。同时,公司债券直接面向投资者发行,其融资成本相对较低,本次发行将有利于优化公司债务结构,降低公司融资成本。

### **(二) 完善融资体系,拓展公司融资渠道**

利用多种渠道筹集资金是公司实现未来发展战略的重大举措,也是完善公司投融资

体系、实现可持续发展的前提和保障。公司将以发行本次公司债为契机，募集较低成本中长期资金，拓展直接债务融资渠道。同时，固定利率债券作为一种资本市场直接融资品种，可以锁定较长时期内的利率水平，有助于公司规避未来利率上升导致的融资成本提升的风险。

综上所述，通过本次发行并以募集资金补充流动资金、偿还直接债务融资工具、银行借款及利息等有息债务，符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，改善财务状况，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，促进长远健康发展。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件目录

除募集说明书披露资料外，发行人及主承销商将整套发行申请文件及其相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、发行人及前身最近三年经审计的合并及母公司财务报告及最近一期的未经审计的合并及母公司财务报表；
- 2、国泰君安证券股份有限公司出具的核查意见；
- 3、浙江国权明达律师事务所出具的法律意见书；
- 4、中诚信证券评估有限公司出具的资信评级报告；
- 5、债券受托管理协议；
- 6、债券持有人会议规则；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅时间

工作日上午 8:30-11:30，下午 14:00-17:00。

### 三、查阅地点

自募集说明书公告之日，投资者可以至发行人、主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，亦可访问上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）查阅部分相关文件。

(本页无正文,为《红狮控股集团有限公司公开发行 2018 年扶贫专项公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

