

广东塔牌集团股份有限公司

Guangdong Tapai Group Co., Ltd

(广东省蕉岭县蕉城镇)



首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人(主承销商)



南京证券有限责任公司

(南京市玄武区大钟亭8号)

广东塔牌集团股份有限公司首次公开发行股票 招股意向书摘要

发行人声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

一、股份流通限制及自愿锁定承诺

本公司共同控股股东暨共同控制人钟烈华、张能勇和徐永寿均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。本公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。除上述锁定期外，担任发行人董事或监事的股东钟烈华、张能勇、徐永寿和彭倩还承诺，在其任职期间，每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五，离职后六个月内，不转让其所持有的本公司股份。

二、发行前滚存利润的分配

经公司 2007 年 8 月 8 日召开的 2007 年第四次临时股东大会审议通过，公司截至 2007 年 6 月 30 日的未分配利润，以及 2007 年 7 月 1 日起至本次股票发行完成前产生的滚存利润由首次公开发行股票完成后的股东按照股份比例共享。

三、发行人组织管理模式

发行人拥有 12 家控股（全资）子公司和 1 家分公司——龙门分公司，属于控股型集团公司，集团本部主要从事对水泥业务相关企业的投资和管理。母公司 2005 年度、2006 年度及 2007 年度分别实现营业收入 17.99 万元、11,142.13 万元及 49,784.26 万元，2006 年度开始营业收入剧增，主要是由于其下属龙门分公司一线工程于 2006 年 10 月份正式投产。

四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）产业结构调整政策引致的风险

国家自“十五”规划起对水泥行业的产业政策主要转向“控制总量、优化结构”。广东省作为结构调整的重点地区，按照相关产业政策和计划，将在 2007 年~2008 年淘汰 1500 万吨落后生产能力；2009 年~2010 年淘汰 1500 万吨落后生产能力，梅州市“十一五”期间淘汰落后水泥的初步计划为 274 万吨。本公司已于报告期前即

淘汰了列入国家发展和改革委员会《2007年应予淘汰落后产能的企业名单》中的2条干法中空窑和1条湿法旋窑，并对相关资产全额计提减值准备。目前除1条产能8万吨（占公司水泥熟料总产能的1.52%）的机立窑生产线列入相关淘汰落后产能计划外，公司没有国家或地方明令需要立即淘汰的落后水泥生产线，且目前公司新型干法旋窑熟料产能占比达71.02%，远高于广东省32.43%的平均水平。但是，机立窑淘汰已是行业结构调整的方向，随产业结构调整力度的加强，公司仍面临机立窑生产能力会被削减的风险。截至2007年12月31日，机立窑机械设备净额2,015.50万元，占公司机械设备净额的比例为1.51%，熟料产能153万吨，占总熟料产能的28.98%。

（二）销售市场集中而受区域经济发展状况影响的风险

水泥市场销售呈现以本地销售为主的区域化特征。目前，公司水泥销售主要以梅州、惠州龙门两大生产基地为核心通过公路运输向周边市场辐射，销售市场主要集中在粤东，正积极向珠三角拓展。由于水泥行业与宏观经济发展状况和固定资产投资规模的紧密关联性，广东省尤其是粤东地区的经济发展速度、固定资产投资规模和当地经济发展的周期性，均将对公司未来经营情况产生较大影响。

（三）燃料、能源供应及价格波动风险

水泥行业属于能源消耗型行业，煤炭和电力是水泥生产过程中所需主要燃料和能源。关于煤炭供应，目前公司所用煤炭来源于广东省外，主要产地包括福建、湖南、内蒙古和越南等地区。关于电力供应，目前公司蕉岭县生产企业电力由自备电厂鑫盛能源供应，梅县生产企业和龙门分公司电力由当地电网供应。如因政策因素或市场供求结构的变动，影响到对公司煤炭或电力的供应，将对公司生产经营的稳定性产生影响。报告期内，煤炭和电力价格呈逐渐上涨趋势，煤炭成本和电力成本占水泥业务主营业务成本的比例年平均数分别达35.28%和22.86%，如其价格出现大幅上涨将直接影响公司的盈利能力。其中，煤炭占公司水泥业务成本比例最大，如以2007年度数据为基数，预期煤炭价格每上涨10%，水泥毛利额将下降10%。

（四）石灰石供应对关联方的依赖风险

公司目前拥有梅州和龙门两大生产基地。在梅州基地，因为关联方文华矿山毗

邻于公司梅州基地的各主要生产企业，是该地区主要石灰石开采企业之一，从采购的经济性和稳定性上考虑，报告期内公司持续向文华矿山进行石灰石采购。在龙门基地，因对当地可石灰石状况不熟悉，并为集中精力于生产经营和市场拓展，公司亦委托文华矿山在龙门采购部分石灰石。受此影响，公司 2005 年度至 2007 年度，对文华矿山的石灰石采购占营业成本的比例分别为 3.46%、5.06%和 6.86%，占同类采购的比例分别为 49.83%、53.54%和 64.45%，逐年增加。虽然公司生产基地当地的石灰石储量丰富，且公司已与文华矿山签订了《石灰石长期供应合同》，约定文华矿山开采区内的石灰石必须优先供应公司，且文华矿山股东张能勇、徐永寿和彭倩已出具承诺函，承诺将在文华矿山资源整合相关手续办理完毕后 30 日内启动转让程序，通过合法途径，按照公允价值，将文华矿山石灰石开采业务相关的矿业权利和资产注入公司；龙门基地目前也已不再委托文华矿山采购石灰石，但公司短期内仍存在石灰石供应对关联方依赖的风险。

（五）资产负债率偏高和短期偿债压力较大的风险

截止报告期末，公司（母公司）的资产负债率为 69.22%，流动比率和速动比率分别为 0.39 和 0.13。较高的资产负债率降低了公司债务性融资能力，限制了公司利用债务性融资进行扩张的空间。公司短期偿债压力较大，如出现收付款政策的重大变化、大额银行借款到期不能续转以及对公司盈利能力影响的重大不利因素，公司偿债能力将受到不利影响。

（六）产能扩张后的原燃材料供应风险

本次募集资金拟投资项目完工后，公司龙门生产基地所需原燃材料将成倍增加。如不能满足公司产能扩张后的原燃材料需求，可能将对公司募集资金项目的投产与经营造成一定不利影响。其中，对于作为主要原材料且有较强采购半径的石灰石，公司已经通过相关石灰石采购协议满足目前生产经营需要，并可基本保障募集资金项目投产后的生产需求；同时，公司在龙门基地还储备了 2 项石灰石矿山开采权。但若现有的石灰石供应企业不能长期续签供应协议或按照协议约定履行义务，或者由于价格、市场竞争等发生供应紧缺情况，公司龙门基地石灰石原料仍存在一定供应风险。另外，公司龙门上述 2 项采矿权证书项下的矿山用地均须通过调整乡镇土

地利用总体规划变更土地性质为集体建设用地后再通过出让或租赁方式使用，目前因相关手续尚未完成而不能开采。如该 2 项矿山用地不能顺利调整乡镇土地利用总体规划，将在一定程度上影响公司募集资金项目后续的石灰石资源储备。

（七）实际控制人控制的风险

公司前三大股东钟烈华、张能勇和徐永寿是公司的共同控制人。本次发行上市前，钟烈华等三人合计持股占公司股份总额的79%；本次发行上市后，钟烈华等三人合计持股占公司股份总额的59.25%。同时，钟烈华在本公司任董事长，张能勇和徐永寿任副董事长，三人还在本公司的若干控股子公司中任职。因此，钟烈华等三人可利用其控制地位，通过行使表决权及管理职能对本公司生产经营和重大决策进行控制，并可能对公司和其他股东利益产生影响。

第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 A 股
每股面值:	人民币 1.00 元
发行股数:	发行 10,000 万股, 占发行后总股本的比例为 25.00%
发行价格:	通过向询价对象询价, 根据初步询价结果和市场情况直接确定发行价格
发行市盈率:	××倍 (每股收益按照 2007 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算)
发行前每股归属于母公司的净资产:	2.08 元 (以 2007 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东权益除以本次发行前总股本计算)
发行后每股归属于母公司的净资产:	××元
发行市净率:	××倍 (按发行价格除以发行后每股归属于母公司净资产计算)
发行方式:	采用网下向配售对象询价发行和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
本次发行股份的流通限制和锁定安排	本公司共同控制人钟烈华、张能勇和徐永寿均承诺: 自公司股票上市之日起三十六个月内, 不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份, 也不由发行人回购其持有的股份。其他股东承诺: 自公司股票上市之日起十二个月内, 不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份, 也不由发行人回购其持有的股份。除上述锁定期外, 担任发行人董事或监事的股东钟烈华、张能勇、徐永寿和彭倩还承诺, 在其任职期间, 每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五, 离职后六个月内, 不转让其所持有的本公司股份。
承销方式	余额包销
预计募集资金额	预计募集资金总额: ×××××万元; 预计募集资金净额: ×××××万元
发行费用概算	×××万元。其中: 承销及保荐费用×××万元; 审计费用 (含验资费) ×××万元; 律师费用×××万元; 发行手续费用×××万元。以上费用以实际支出为准。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

发行人名称:	(中文) 广东塔牌集团股份有限公司 (英文) Guangdong Tapai Group Co., Ltd
注册资本:	300,000,000 元
法定代表人:	钟烈华
成立日期:	2007 年 4 月 28 日
公司住所及邮编:	住所: 广东省蕉岭县蕉城镇 (塔牌大厦) 邮编: 514100
电话、传真号码:	电话: 0753-7887036 传真: 0753-7883229
公司网址:	http://www.tapai.com
电子信箱:	tp@tapai.com

公司是广东省最具规模的水泥制造商之一,特别在粤东市场拥有较高市场份额,2006 年度公司共生产水泥 547.03 万吨,居广东省内第一名、全国第九名;2007 年度,随着龙门项目一线工程的建成达产,公司水泥产量上升 29.55%至 708.69 万吨,居广东省第二名,仅次于英德海螺水泥有限公司(我国水泥行业龙头海螺水泥的下属公司)。

得益于公司在产业政策扶持、产业布局、产业链整合、规模及区域市场定价影响力、区域营销、区域品牌、区域技术和管理等多方面的竞争优势,公司成功地把握住了水泥行业产业结构整和中国经济持续增长的机遇,报告期内在产量和收入均持续增长。报告期内公司业务发展情况如下:

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
水泥产量 (万吨)	708.69	547.03	473.90
水泥销量 (万吨)	692.71	546.74	479.20
水泥销售收入 (万元)	171,254.04	122,755.25	110,654.81
营业总收入 (万元)	175,712.77	126,052.77	115,298.43

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）公司设立方式

公司是由原广东塔牌集团有限公司以 2006 年 12 月 31 日为审计基准日,将经审计的净资产值 46,641.89 万元中的 30,000.00 万元按每股面值一元折为 30,000.00 万股,其余 16,641.89 万元作为资本公积金,采取整体变更方式设立。公司于 2007 年 4 月 28 日在梅州市工商行政管理局领取了《企业法人营业执照》,注册号为:4414012000889。

（二）发起人及其投入的资产内容

本公司是由原广东塔牌集团有限公司股东钟烈华、张能勇、徐永寿、彭倩、黄彩青和陆擎 6 人共同作为发起人,以 2006 年 12 月 31 日为审计基准日,整体变更设立的股份有限公司。各发起人的股份比例变更前后保持不变。公司在改制设立时整体承继了原广东塔牌集团有限公司的资产和负债,拥有的主要资产为水泥生产销售及其相关配套业务所必需的房屋建筑物、机器设备以及土地使用权、商标等。

三、有关股本情况

（一）总股本、本次发行的股份及股东持股情况

本次发行人民币普通股 10,000 万股,发行前后公司的股权结构如下:

股东姓名	发行前		发行后	
	股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
发起人股:	30,000.00	100.00	30,000.00	75.00
其中:钟烈华	9,000.00	30.00	9,000.00	22.50
张能勇	7,350.00	24.50	7,350.00	18.375
徐永寿	7,350.00	24.50	7,350.00	18.375
彭倩	5,700.00	19.00	5,700.00	14.25
黄彩青	300.00	1.00	300.00	0.75
陆擎	300.00	1.00	300.00	0.75
社会公众股(A股):	--	--	10,000.00	25.00
总 股 本	30,000.00	100.00	40,000.00	100.00

（二）股东承诺及自愿锁定安排

本公司共同控股股东暨共同控制人钟烈华、张能勇和徐永寿均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。本公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。

除上述锁定期外，担任发行人董事或监事的股东钟烈华、张能勇、徐永寿和彭倩还承诺，在其任职期间，每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五，离职后六个月内，不转让其所持有的本公司股份。

（三）发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

本次发行前，公司股东之间不存在股权或亲属性质的关联关系。但钟烈华、张能勇和徐永寿三人自 2005 年 2 月直接持有本公司股份后，一直为公司前三大股东，并于 2007 年 3 月 28 日签订《一致行动的协议书》，约定三人自本协议生效之日起，继续在本公司采取一致行动，作出相同的意思表示。钟烈华、张能勇和徐永寿三人共同组成本公司的实际控制人。

四、发行人的主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

公司主要从事各类硅酸盐水泥的生产销售，主要产品按强度等级可分为 32.5、32.5R、42.5、42.5R、52.5 和 52.5R 等三个级别六个类型，按添加混合材料的不同产品品种分为硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、复合硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥和粉煤灰硅酸盐水泥等五大类，可广泛用于住所、高层建筑物及基建项目等建设工程。

（二）产品销售模式和渠道

水泥产品销售具有以本地销售为主的区域化特征。报告期内，公司广东省内实现的主营业务收入占主营业务收入的比例平均为 98.60%，其中粤东和珠三角主营业务收入占主营业务收入的比例平均分别为 72.36%和 26.24%。根据粤东和珠三角市场不同的市场结构和客户特点，公司建立了以经销模式为主、直销模式为辅，多渠道、多层次的销售网络。在粤东市场，基于民用水泥消费为主，市场呈现出客户较分散

且变动性较大的特点，公司建立了主要以地域划分的经销商体系，由经销商负责市场的开拓维护和物流运输，同时亦积极拓展重大工程项目等直销方式；在珠三角市场，由于经济发达、工程项目较多，公司在该区域市场则主要采用直销方式，加大对工程项目的开发，同时跟随商改发[2007]205号《关于在部分城市限期禁止现场搅拌砂浆工作的通知》等政策趋势，积极拓展预搅拌企业客户，并拟通过参股预搅拌企业，增强对该类销售渠道的控制，实现渠道的稳定和纵深拓展。

（三）所需主要原材料

水泥行业属资源、能源消耗性行业，其主要原材料和能源为煤炭、电力和石灰石，辅助原材料为粘土（砂岩）、石膏（模）、粉煤灰、铁粉等。公司原材料采购由总部下属物资供应部统一组织，并由各下属企业具体实施。其中，煤炭采购主要由拥有煤炭经营资格的控股子公司蕉岭华威贸易有限公司实施，其余原辅材料和零配件采购由各下属的生产公司分别实施。

（四）所面临的行业竞争状况和在行业中的竞争地位

1、所面临的行业竞争状况

我国水泥行业竞争状况主要呈现出以下特征：

（1）产业集中度低：我国水泥行业结构分散，企业规模小、数量多，行业集中度低。截至2006年底，我国水泥生产企业近5,400家，单家企业平均年产量约23万吨，其中前十大水泥集团合计产量仅占全国总产量的18%，行业集中度远低于全球水泥集中度水平。目前国际水泥企业平均规模为90万吨，全球排名前五大水泥企业产能占全球产能50%。行业集中度低体现在企业家数众多、区域分散和平均规模小等方面。

（2）区域发展不平衡：水泥行业具有较强的区域性特征，受我国地域辽阔、区域经济发展状况不同的影响，水泥行业亦呈现出较强的区域发展不平衡的特点，其区域发展状况主要受制于当地经济发展状况以及石灰石、煤炭等资源的分布状况。2006年度，全国水泥的产能分布格局依然是以华东和中南地区为主，分别占全国的41.56%和24.8%。其中，山东、江苏、浙江三个东部沿海省份占全国水泥总产能的29.20%；广东省位居第四，占全国水泥总产能的7.90%。

（3）结构性矛盾突出：目前，立窑产能约占全国现有产能的近一半，主要集中在中小水泥生产企业。而作为水泥工业重点发展方向的新型干法水泥生产线及纯低

温余热发电项目，因需要较强的资金、资源及技术实力，且投入周期长，同时受我国大中型企业缺乏的影响，在一定程度上发展受到限制。产业结构的不合理，导致我国新型干法水泥短缺和立窑水泥过剩的结构性矛盾较突出。

2、公司的行业地位

公司是广东省最具规模和综合竞争力的水泥龙头企业之一，也是国家重点支持水泥产业结构调整60家大型企业（集团）之一。2006年度公司共生产水泥547.03万吨，居广东省内第一名、全国第九名，与可比上市公司相比，营业收入和扣除非经常损益后的净利润分居第8名和第5名；2007年度，随着龙门项目一线工程的建成达产，公司水泥产量达到708.69万吨，居广东省第二名，仅次于英德海螺水泥有限公司（我国水泥行业龙头海螺水泥的下属公司）。水泥行业具有很强的区域性特征，目前公司主要市场包括粤东地区和珠三角地区。2007年度，公司在粤东地区销售水泥489.81万吨，占总销售量的70.71%；在珠三角地区销售水泥180.28万吨，占总销售量的26.03%。公司粤东地区和珠三角地区面临的竞争情况如下：

（1）在粤东地区，公司市场竞争对手主要为当地生产企业。得益于规模、成本、质量、品牌、售后服务和销售网络的优势，公司在该市场中具有相对垄断优势，保持了较高的市场占有率。

（2）珠三角地区水泥容量较大，2007年度水泥消费量约为8,100万吨，占全省消费总量的70.43%。根据《广东省建材工业2005-2010年发展规划》，未来珠三角的水泥项目将采取适当建设的态度，将逐步实现水泥产业向粤东、西及北部山区的“三大水泥熟料基地”的转移。未来珠三角的水泥需求将主要由周边水泥生产企业提供，并由于珠三角市场容量大，该地区市场竞争较为激烈。

报告期内，为紧抓产业结构调整 and 宏观经济形势总体向好所带来的机遇，公司进行了持续的产能扩建和技术改造，并凭借公司多项竞争优势和战略规划稳步实施，公司水泥销售量逐年上升，市场份额也持续增长。2005年、2006年及2007年，本公司水泥销售量分别为479.20万吨、546.74万吨和692.71万吨。水泥市场占有率变动情况见下表：

市场区域	2007年度	2006年度	2005年度
------	--------	--------	--------

粤东市场占有率	37.68%	35.33%	35.03%
广东省市场占有率	5.83%	5.03%	4.64%
全国市场占有率[注]	--	0.46%	0.46%

[注]：全国市场占有率=本公司总销量/全国水泥表观消费量。由于 2007 年度全国水泥表观消费量权威数据尚未发布，因此暂无法计算公司 2007 年度全国市场占有率情况。

本次募集资金拟投资于龙门 2×4500t/d 熟料新型干法旋窑水泥生产线项目的二线工程、共用工程和配套的纯低温余热发电项目。本次募集资金项目建成后，将使公司进一步增加新型干法旋窑熟料产能、增强规模经济优势及加强对珠三角区域的市场拓展，不但可继续巩固公司在粤东市场的龙头地位和市场份额，亦将使公司在行业产业结构调整中处于优势地位。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）土地使用权

公司及控股子公司目前拥有土地权属证书的土地使用权共 19 宗，为厂房、办公楼等生产经营场所占用土地，面积合计 2,100,477.96 平方米。除此之外，公司正在使用的土地使用权中，龙门分公司 517,200 平方米的厂区用地已由公司通过挂牌出让方式竞得，并于 2008 年 2 月 1 日与惠州市龙门县国土资源局签订《国有土地使用权出让协议》，土地权属证书正在办理中。保荐人和发行人律师认为：发行人在支付土地出让金后，取得该项土地使用权不存在法律障碍。

（二）房屋建筑物

公司及控股子公司目前拥有的房产建筑物总建筑面积合计 381,733.50 平方米，主要是厂房和办公用房。公司及其控股子公司正在使用的全部房产中，除龙门分公司因土地使用权证书未取得而暂未申请办理房产权属证书，以及控股子公司梅州市塔牌营销有限公司和广东塔牌混凝土投资有限公司系向公司租赁或租借房屋而无须取得房产权属证书外，其余正使用的房产均已经办理了房产权属证书。

（三）注册商标

经国家工商行政管理总局商标局核准登记，公司目前拥有“塔牌”、“恒塔”、

“粤塔”和“嘉应”4项文字及图形商标的注册商标专用权。

（四）采矿权

公司惠州龙门分公司在龙门县平陵镇拥有2项石灰石采矿权——横坑石场采矿权和山下石场采矿权，矿区面积合计为1,165,290平方米，开采规模为年产60万立方米（约160万吨）。

六、同业竞争和关联交易情况

（一）同业竞争情况

本公司共同实际控制人及其控制的企业不从事与本公司相同或相近的业务，因此与本公司不存在同业竞争。

（二）关联交易情况

报告期内，公司与关联方之间发生的关联交易情况如下：

1、经常性关联交易

（1）向梅州市文华矿山有限公司采购石灰石和销售电力

文华矿山由公司主要股东共同控制（其中，彭倩持股50%、徐永寿持股25%、张能勇持股25%）的企业。

由于文华矿山与公司梅州生产基地的距离较近且其生产规模较大，从采购的经济性及稳定性上考虑，报告期内公司持续存在对文华矿山的关联采购。为减少关联交易，文华矿山股东已共同出具承诺，承诺将在文华矿山资源整合相关手续办理完毕后30日内启动转让程序，通过合法途径，按照公允价值，将文华矿山石灰石开采业务相关的矿业权利和资产注入本公司。报告期内，公司对文华矿山的石灰石采购情况如下：

期 间	交易金额 (万元)	占当期营业 成本的比重	占当期同类 交易的比重	采购数量 (万吨)	采购均价 (元/吨)	定价依据
2007年度	8,889.05	6.86%	64.45%	544.03	16.34	市价
2006年度	4,987.89	5.06%	53.54%	317.09	15.73	市价
2005年度	3,228.56	3.46%	49.83%	235.66	13.70	市价

报告期内，因文华矿山比邻公司下属电力企业蕉岭鑫盛能源发展有限公司，还存在鑫盛能源向文华矿山销售电力的情况。具体如下：

期 间	交易金额 (万元)	占当期营业收入 的比重	占当期同类交 易的比重	供应价格 (元/kWh, 不含税)
2007 年度	33.69	0.068%	0.16%	0.56
2006 年度	29.83	0.024%	0.16%	0.56
2005 年度	81.06	0.070%	0.48%	0.56

因上述关联交易,截至 2007 年 12 月 31 日共产生公司对文华矿山的应收账款余额 0 万元和应付账款余额 2,554.86 万元。

(2) 向董事、监事、高级管理人员与核心技术人员支付报酬

2005 年度至 2007 年度,公司支付给董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的报酬合计数分别为 72.77 万元、73.07 万元和 321.14 万元。

2、偶发性关联交易

(1) 2007 年 3 月向关联方收购股权

2007 年 3 月,本公司向香港华聪分别收购金塔水泥、华山水泥、恒基建材各 24% 的股权以及恒发建材 20% 的股权,均按出资额作价,收购总价款 2,080 万元。本次收购之前,公司与香港华聪曾签订《广东塔牌集团有限公司外商控股子公司的股利分配协议书》,约定金塔水泥等上述 4 家公司自 2004 年 12 月 1 日起实现的净利润,由公司与香港华聪统一按照 75%:25% 的比例分配。该分配比例随着本次股权收购的完成由约定分配转为法定分配,该协议自动终止。

(2) 2007 年 11 月向关联方收购股权

2007 年 11 月,本公司向香港华聪继续收购华山水泥 25% 的股权;同时,向文华矿山分别收购文福水泥、鑫达水泥、恒塔水泥、鑫盛能源和塔牌营销各 10% 的股权,按前述 6 家公司截止 2007 年 6 月 30 日分别经审计的净资产值定价,收购总价款 4,694.30 万元。

(3) 2008 年 3 月向关联方收购股权

2008 年 3 月,本公司向香港华聪继续收购金塔水泥 25% 的股权,收购价格按照金塔水泥截止 2007 年 12 月 31 日经审计的净资产值定价,为 3,979.58 万元。

(4) 向关联方借款

为满足生产经营周转所需资金，公司控股子公司恒发建材于 2002 年 12 月 31 日与股东徐永寿控制的蕉岭县新大地贸易有限公司（现更名为“梅州聚源实业有限公司”）签订《借款协议》，向其借款 2600 万元，期限 5 年，自 2002 年 12 月 31 日至 2007 年 12 月 31 日止。2007 年 12 月 31 日，双方将前述借款期限延展至 2008 年 12 月 31 日。

(5) 关联方为公司提供担保

协议日期	关联方	担保金额 (万元)	保证合同编号	借款期限
2005 年 10 月	文华矿山	30,000	44901200500004124 -2 号	自 2005 年 10 月 23 日起至 2010 年 4 月 23 日止
2006 年 10 月	徐永寿、张能勇、彭 倩、文华矿山	最高余额 20,000	44905200600001752	在 2006 年 10 月 18 日至 2007 年 10 月 17 日期间发生的借 款，到期日不得超过 2008 年 10 月 17 日
2007 年 6 月	钟烈华	最高余额 5,000	深发穗瑞兴 额保字第 20070628001-2 号	在 2007 年 6 月 28 日至 2008 年 6 月 28 日发生的借款
2007 年 11 月	钟烈华、张能勇、徐 永寿、彭倩、陆擎、 黄彩青、文华矿山	最高余额 22,400	44905200700001561	在 2007 年 11 月 29 日至 2009 年 5 月 28 日期间发生的借款
2007 年 12 月	钟烈华、张能勇、徐 永寿、彭倩、陆擎、 黄彩青、文华矿山	最高余额 30,240	44905200700001604	在 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 17 日期间发生的借款

(6) 与关联方其他往来款项

2006 年末和 2007 年末，除上述“1、经常性关联交易”和“2、(3) 向关联方借款”导致的关联方资金往来外，发行人与关联方的其他往来账款余额情况如下：

往来项目	关联方	余额（万元）	
		2007-12-31	2006-12-31
其他应付款	文华矿山	298.08	392.93

3、独立董事关于重大关联交易事项的意见

公司在 2007 年 4 月 28 日整体变更为股份公司后开始建立独立董事制度，并开始确立和完善关联交易决策制度。股份公司设立后的重大关联交易事项，包括向文

华矿山采购石灰石交易以及 2007 年 11 月和 2008 年 3 月向关联方收购股权交易, 均已在关联董事及关联股东回避表决情况下取得董事会和股东大会的审议批准, 独立董事亦已对前述关联交易进行了审查, 认为: “上述关联交易合理、定价公允, 不会损害公司及其它股东利益, 特别是中小股东的合法权益。上述交易符合公司以及全体股东的利益。”

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况 (2007年) 单位:万元	持有公司股份数量 (万股)	与公司的其他利益关系
钟烈华	董事长	男	59	2007.4.28 -2010.4.27	1996年6月至2007年4月,担任本公司前身广东塔牌集团有限公司董事长。2007年4月至今担任本公司董事长。先后荣获全国“五一”劳动奖章、全国优秀企业经营者、广东省建材行业优秀企业家、广东省建委系统优秀企业家、广东省“五一”劳动奖章。	无	50.09	9,000	为公司向银行借款担保
张能勇	副董事长	男	45	2007.4.28 -2010.4.27	2000年7月至2002年12月在香港华聪、金塔水泥任董事;2002年12月至2007年4月在本公司前身广东塔牌集团有限公司先后担任董事、副董事长。2007年4月至今担任本公司副董事长。	任金塔水泥、恒基建材、鑫达水泥、恒塔水泥董事长;任香港华聪、文华矿山董事	30.09	7,350	公司及子公司向其投资的文华矿山购石灰石、销售电力;为公司向银行借款提供担保
徐永寿	副董事长	男	52	2007.4.28 -2010.4.27	1993年11月至2002年12月在蕉岭恒基建材有限公司担任董事;2002年12月至2007年4月在本公司前身广东塔牌集团有限公司先后担任董事、副董事长。2007年4月至今担任本公司副董事长。	任鑫盛能源、恒发建材、文华矿山董事长;任香港华聪董事	30.09	7,350	公司及子公司向其投资的文华矿山采购石灰石、销售电力;所控制企业为公司提供借款;为公司向银行借款提供担保
樊粤明	独立董事	男	52	2007.4.28 -2010.4.27	1983年7月华南理工大学毕业后留校任教,至今一直在华南理工大学工作,先后获得讲师、副教授、教授职称。2007年4月至今担任本公司独立董事。	无	3.00	0	无

刘峰	独立董事	男	42	2007.4.28 -2010.4.27	1987年7月至1999年12月在厦门大学会计系任助教、讲师、副教授、教授；1999年12月后一直在中山大学管理学院任教授。2007年4月至今担任本公司独立董事。	无	3.00	0	无
谢伟新	监事会主席	男	54	2007.4.28 -2010.4.27	1975年至2007年4月，先后担任文福水泥财务办公室副主任、主任。2007年4月至今担任本公司监事会主席。	无	20.09	0	无
彭倩	监事	女	37	2007.4.28 -2010.4.27	1993年7月毕业于贵州财经学院，先后在中国铝业股份有限公司贵州分公司氧化铝厂、深圳天健信德会计师事务所、深圳市兴百世实业发展有限公司、深圳市爱商实业发展有限公司工作；2004年12月至2007年4月，担任本公司前身广东塔牌集团有限公司监事。2007年4月至今担任本公司监事。	无	不在公司领薪	5,700	公司及子公司向其投资的文华矿山购石灰石、销售电力、为公司向银行借款提供担保
陈晨科	职工监事	男	30	2007.4.28 -2010.4.27	2000年6月至2005年11月先后在公司总工室、计算机中心、鑫达水泥、金塔水泥工作；2005年11月起至今在龙门分公司工作。2007年4月至今担任本公司职工代表监事。	无	4.01	0	无
徐惠明	总经理	女	53	2007.4.28 -2010.4.27	1972年至2007年4月，先后担任文福水泥化验室主任、恒基建材总经理、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理、总经理。2007年4月至今担任本公司总经理。为中国水泥协会副会长、广东省水泥协会会长、梅州市女企业家协会会长。2003年当选为十届全国人大代表，先后荣获广东省优秀女企业家、全国“女职工双文明建功立业竞赛”活动先进女职工、广东省“三八”红旗手、广东省劳动模范、全国“三八”红旗手、中国建材行业优秀企业家等荣誉称号。	无	25.09	0	无
彭森泉	副总经理	男	52	2007.4.28 -2010.4.27	1975年至2007年4月，先后担任文福水泥车间主任、恒基建材副总经理、总经理、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理兼生产质量部部长。2007年4月至今担任本公司副总经理兼生产质量部部长。	无	20.09	0	无

刁东庆	副总经理	男	47	2007.4.28 -2010.4.27	1988年至2007年4月,先后担任文福水泥技术员、科长、文福水泥和华山水泥总经理助理、总经理、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理兼物资供应部部长。2007年4月至今担任本公司副总经理兼物资供应部部长。	无	20.09	0	无
丘增海	副总经理	男	41	2007.4.28 -2010.4.27	1985年至2007年4月,先后担任文福水泥技术员、技术科长、金塔水泥车间主任、副经理、经理、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理兼鑫盛能源、鑫达水泥总经理。2007年4月至今担任本公司副总经理兼鑫盛能源、鑫达水泥和福建塔牌总经理。	任鑫达水泥、鑫盛能源和福建塔牌总经理	20.09	0	无
曾皓平	董事会秘书	男	47	2007.4.28 -2010.4.27	1998年5月至2007年4月先后担任本公司前身广东塔牌集团有限公司企业管理部部长助理、部长。2007年4月至今担任本公司董事会秘书。	无	15.09	0	无
陈毓沾	财务总监	男	45	2007.4.28 -2010.4.27	2000年8月至2007年4月曾先后担任本公司前身广东塔牌集团有限公司财务管理中心副主任、主任。2007年4月至今担任本公司财务总监。	无	15.09	0	无
陈大伟	总工程师	男	53	2007.4.28 -2010.4.27	1972年至2007年4月先后担任文福水泥技术员、技术科长、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理、总工程师。2007年4月至今担任本公司总工程师并兼任龙门分公司项目筹建指挥部总指挥。先后荣获“梅州市科技工作先进个人”、“梅州市劳动模范”等荣誉。	无	25.09	0	无
张平	副总工程师	男	51	2007.4.28 -2010.4.27	1981年9月至2007年4月先后担任文福水泥技术员、车间主任、金塔水泥副总经理、总经理、塔牌营销总经理、本公司前身广东塔牌集团有限公司副总经理、副总工程师。2007年4月至今担任本公司副总工程师。	无	20.09	0	无
黄强伟	副总工程师	男	38	2007.4.28 -2010.4.27	1992年7月至2007年4月,先后担任文福水泥技术员、车间主任、本公司前身广东塔牌集团有限公司工程师、副总工程师。2007年4月至今担任本公司副总工程师。	无	20.09	0	无

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

公司的实际控制人为钟烈华、张能勇和徐永寿三人。本次发行前，钟烈华、张能勇和徐永寿三人合计持有公司股份 23,700 股，占公司总股本的 79%。钟烈华为公司董事长，张能勇、徐永寿为本公司副董事长。共同控制人的基本情况详见本节“七、董事、监事、高级管理人员”。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）发行人最近三年合并财务报表（单位：元）

合并资产负债表（一）

资产	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动资产：			
货币资金	75,196,971.25	22,523,753.42	107,939,426.56
应收账款	29,832,943.27	50,982,971.46	28,067,551.88
预付款项	26,522,422.83	19,620,448.00	19,162,828.51
其他应收款	30,879,734.53	49,656,821.14	65,941,298.92
存货	336,534,679.26	286,308,030.56	224,944,663.34
流动资产合计	498,966,751.14	429,092,024.58	446,055,769.21
非流动资产：			
持有至到期投资	1,270.00	1,270.00	1,270.00
长期股权投资	4,000,000.00	-	5,500,000.00
固定资产	1,373,856,391.27	1,411,418,663.78	939,747,843.08
在建工程	507,157,283.26	203,804,010.87	462,452,587.10
无形资产	137,218,389.46	116,460,079.87	104,276,183.48
长期待摊费用	-	-	4,418,114.64
递延所得税资产	7,992,495.65	7,081,106.78	12,499,994.98
非流动资产合计	2,030,225,829.64	1,738,765,131.30	1,528,895,993.28
资产总计	2,529,192,580.78	2,167,857,155.88	1,974,951,762.49

合并资产负债表（二）

负债和股东权益	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动负债：			
短期借款	575,395,440.00	324,395,440.00	292,395,440.00
应付账款	245,162,461.78	188,547,447.82	145,071,951.38

预收款项	156,252,930.51	120,430,870.53	89,635,407.63
应付职工薪酬	18,205,011.21	33,799,372.31	33,269,553.73
应交税费	36,857,176.82	27,744,587.95	14,420,421.16
其他应付款	68,887,195.26	77,523,758.12	115,165,733.07
一年内到期的非流动负债	193,000,000.00	33,000,000.00	53,000,000.00
流动负债合计	1,293,760,215.58	805,441,476.73	742,958,506.97
非流动负债：			
长期借款	510,000,000.00	770,000,000.00	750,000,000.00
其他非流动负债	10,235,372.32	-	-
非流动负债合计	520,235,372.32	770,000,000.00	750,000,000.00
负债合计	1,813,995,587.90	1,575,441,476.73	1,492,958,506.97
股东权益：			
实收资本（或股本）	300,000,000.00	180,000,000.00	180,000,000.00
资本公积	111,410,750.22	50,842,779.70	48,092,779.70
盈余公积	14,299,625.78	22,737,984.25	14,043,561.60
未分配利润	197,439,715.90	225,716,752.45	152,542,104.20
归属于母公司股东权益	623,150,091.90	479,297,516.40	394,678,445.50
少数股东权益	92,046,900.98	113,118,162.75	87,314,810.02
股东权益合计	715,196,992.88	592,415,679.15	481,993,255.52
负债和股东权益总计	2,529,192,580.78	2,167,857,155.88	1,974,951,762.49

合并利润表

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业总收入	1,757,127,655.32	1,260,527,709.37	1,152,984,332.81
其中：营业收入	1,757,127,655.32	1,260,527,709.37	1,152,984,332.81
二、营业总成本	1,538,668,722.30	1,133,253,146.34	1,064,009,288.90
其中：营业成本	1,296,246,683.27	985,147,567.87	934,406,044.39
营业税金及附加	7,477,131.82	4,782,415.45	3,609,949.00
销售费用	107,962,130.69	25,848,960.70	17,935,573.93
管理费用	48,307,610.53	53,554,391.98	53,169,236.12
财务费用	75,912,349.12	61,649,136.58	53,470,570.70
资产减值损失	2,762,816.87	2,270,673.76	1,417,914.76
三、营业利润	218,458,933.02	127,274,563.03	88,975,043.91
加：营业外收入	632,281.94	1,897,833.22	1,134,703.57
减：营业外支出	233,814.78	239,580.23	22,037.84
四、利润总额	218,857,400.18	128,932,816.02	90,087,709.64

减：所得税费用	51,764,998.40	21,510,392.39	2,895,521.98
五、净利润	167,092,401.78	107,422,423.63	87,192,187.66
归属于母公司所有者的净利润	143,852,575.50	81,869,070.90	67,695,441.98
少数股东损益	23,239,826.28	25,553,352.73	19,496,745.68
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.48	0.27	0.23
（二）稀释每股收益	0.48	0.27	0.23

合并现金流量表

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,969,099,743.49	1,463,653,521.30	1,343,378,340.75
收到的税费返还	-	1,799,356.42	51,469.00
收到其他与经营活动有关现金	45,964,866.20	23,117,470.56	68,892,204.33
经营活动现金流入小计	2,015,064,609.69	1,488,570,348.28	1,412,322,014.08
购买商品、接受劳务支付的现金	1,260,760,292.84	941,430,100.81	910,715,589.54
支付给职工及为职工支付现金	97,806,099.78	92,590,168.48	93,196,933.74
支付的各项税费	201,247,256.70	120,290,604.86	110,760,738.19
支付其他与经营活动有关现金	43,043,789.50	49,007,886.16	30,344,024.44
经营活动现金流出小计	1,602,857,438.82	1,203,318,760.31	1,145,017,285.91
经营活动产生的现金流量净额	412,207,170.87	285,251,587.97	267,304,728.17
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	22,301,625.52	5,500,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	42,996.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	511,805.00	-
投资活动现金流入小计	22,301,625.52	6,054,801.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	418,871,246.16	313,599,242.44	404,628,922.62
投资支付的现金	74,678,480.99		-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,400,344.36	-	-
投资活动现金流出小计	494,950,071.51	313,599,242.44	404,628,922.62
投资活动产生的现金流量净额	-472,648,445.99	-307,544,441.44	-404,628,922.62
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	583,000,000.00	454,000,000.00	559,680,000.00

收到其他与筹资活动有关现金	42,000,000.00	6,120.95	7,863.02
筹资活动现金流入小计	625,000,000.00	454,006,120.95	559,687,863.02
偿还债务支付的现金	421,000,000.00	422,000,000.00	363,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付现金	89,985,256.56	77,714,849.71	62,421,464.17
支付其他与筹资活动有关现金	900,250.49	17,414,090.91	15,300,000.00
筹资活动现金流出小计	511,885,507.05	517,128,940.62	440,921,464.17
筹资活动产生的现金流量净额	113,114,492.95	-63,122,819.67	118,766,398.85
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	52,673,217.83	-85,415,673.14	-18,557,795.60
加：年初现金及现金等价物余额	22,523,753.42	107,939,426.56	126,497,222.16
年末现金及现金等价物余额	75,196,971.25	22,523,753.42	107,939,426.56

(二) 近三年非经常性损益情况

经深圳大华天诚会计师事务所深华(2008)专审字050号报告核验，公司报告期内非经常性损益如下表所示：

单位：元

项目	2007年度	2006年	2005年
1、非流动资产处置损益净额	-199,598.76	-152,460.58	37,000.00
2、计入当期损益的政府补助	---	1,799,356.42	651,469.00
3、合并报表中的少数股东损益	23,239,826.28	25,553,352.73	19,496,745.68
4、其他营业外收支净额	598,065.92	11,357.15	424,196.73
扣除所得税前非经常性损益合计	23,638,293.44	27,211,605.72	20,609,411.41
减：所得税影响金额	175,842.26	-24,700.87	155,306.16
扣除所得税后非经常性损益合计	23,462,451.18	27,236,306.59	20,454,105.25

(三) 主要财务指标

主要财务指标	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动比率	0.39	0.53	0.60
速动比率	0.13	0.18	0.30
资产负债率(母公司)	69.22%	68.04%	67.96%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.00%	0.00%	0.00%
每股净资产(元)	2.38	3.29	2.68
主要财务指标	2007年度	2006年度	2005年度

应收账款周转率	43.38	31.89	40.54
存货周转率	4.16	3.85	4.67
息税折旧摊销前利润(元)	451,227,639.65	321,391,850.88	248,511,263.23
利息保障倍数	3.35	2.50	2.39
每股经营活动产生的现金流量(元)	1.37	1.58	1.49
每股净现金流量(元)	0.18	-0.47	-0.10

项目	报告期	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司所有者的净利润	2007年度	23.08	26.10	0.48	0.48
	2006年度	17.08	18.73	0.27	0.27
	2005年度	17.15	18.76	0.23	0.23
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2007年度	23.03	26.03	0.48	0.48
	2006年度	16.73	18.35	0.27	0.27
	2005年度	16.91	18.50	0.22	0.22

(四) 管理层讨论与分析

1、财务状况分析

通过运用积极的财务政策，公司实现了快速平稳发展，财务状况良好。在资产方面，公司继续加大投入进行产品结构调整、技术工艺设备升级和产能扩张，资产规模持续增长，报告期内平均增长率达 13.22%。在负债方面，为支持业务的积极拓展，公司在通过自身积累增强资金实力的同时，亦充分利用商业信用和银行借款等方式获得资金支持，报告期内负债总规模平均增长率为 10.33%，略低于资产增长率。在偿债能力方面，得益于良好的盈利能力、资产周转能力和资金使用效率，报告期内公司一直保持了较高的利息保障倍数、现金负债总额比和经营活动产生的现金流量净额，为公司偿本付息提供了有力保障。

(1) 资产构成分析

报告期内，公司流动资产和非流动资产占比相对稳定。因公司所处水泥行业属资本密集型行业，所需固定资产投资规模较大，故非流动资产占总资产比例相对较大，报告期平均为 79.30%。随公司生产经营规模的扩大和持续的产能扩建、技术改

造，报告期公司资产规模持续增长。

(2) 负债构成分析

公司在报告期内处在扩张期，随生产规模和总资产的逐步增加，负债总额逐步上升，其中主要是流动负债的增加，故流动负债对负债总额的占比也呈逐年上升趋势。受融资渠道的限制，借款一直是公司资金来源的重要渠道，其是流动负债的主要组成部分，而非流动负债则基本全部为长期借款。报告期内借款占负债总额的比例平均达 71.80%。另外，除利用借款获取建设资金外，公司也积极通过商业信誉和品牌形象的不断提高，充分利用商业信用产生的经营性融资项目减少资金占用和融资成本。报告期内，应付账款和预收账款占负债总额的比例平均为 11.74%和 7.42%。公司负债结构与扩张期公司项目投资和业务发展的资金需求相适应。

(3) 现金流量分析

报告期内，受经营、投资和筹资活动所产生现金流量的共同影响，公司货币资金额及其占总资产的比例存在较大波动。与公司业务进展相匹配，报告期在销售收入增长的同时，经营活动产生的现金流量净额均为正，且逐年上升；同时为扩大产能和升级调整技术工艺，公司进行了持续的固定资产投资，报告期内均有较大金额的投资活动现金净流出；期内公司继续通过银行借款补充建设资金的不足，除 2006 年度因有较大金额的还本付息，使该年度筹资活动产生的现金流量净额为负外，2005 年度和 2007 年度均有一定金额的筹资活动现金净流入。受上述因素的综合影响，2006 年末货币资金较 2005 年末有较大下降；而 2007 年末，虽公司仍继续实施较大规模的固定资产投资，但得益于经营活动现金流继续保持良好及银行借款增加所带来的现金流，货币资金较上期末有较大上升。报告期，公司现金流量情况见下表：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
经营活动产生的现金流量净额	41,220.72	28,525.16	26,730.47
投资活动产生的现金流量净额	-47,264.84	-30,754.44	-40,462.89
筹资活动产生的现金流量净额	11,311.45	-6,312.28	11,876.64
现金及现金等价物净增加额	5,267.32	-8,541.57	-1,855.78

(4) 资产经营效率分析

报告期内，公司销售政策、采购政策及采购周期稳定，产品销售状况良好，报告期的产销率最低也达 97.75%。得益于公司经销为主的销售模式和“款到发货、按月结算”的模式，公司报告期内的应收账款周转率显著高于同行业平均水平。总资产周转率在同行业也处于较高水平，存货周转率与同行业水平相当，显示了良好的资产运用效率。

报告期内，公司应收账款周转率和总资产周转率主要受到龙门项目一线工程投产的影响，2006 年度因龙门项目一线工程于当年 10 月份才正式投产，但至 2006 年 12 月 31 日已具备达产后应有的应收账款和总资产规模，而龙门项目一线工程销售收入尚不能反映达产后应有的全年销售收入，故 2006 年度应收账款周转率和固定资产周转率均有所降低。报告期内，公司存货周转率受全行业及生产经营特点决定，总体水平不高，并且受到 2005 年起广东全省退出煤炭行业，公司加大煤炭储备量以及 2006 年度龙门项目一期工程 10 月方投产，但为该项目正常运营的存货规模已产生等因素影响，使得公司 2006 年度存货周转率处于报告期最低值。

2、盈利能力分析

报告期内，公司实现了在稳健中求发展，营业总收入稳步增长，总体呈良好上升趋势。报告期利润形成及来源情况见下表：

单位：万元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	175,712.77	126,052.77	115,298.43
其中：主营业务收入	175,155.60	125,949.74	114,687.35
其他业务收入	557.17	103.03	611.08
二、营业毛利	46,088.10	27,538.02	21,857.83
其中：主营业务毛利	45,999.48	27,471.27	21,774.98
其他业务毛利	88.62	66.75	82.85
减：期间费用	23,218.21	14,105.25	12,457.54
营业税金及附加	747.71	478.24	360.99
资产减值损失	276.28	227.07	141.79
三、营业利润	21,845.89	12,727.46	8,897.50
加：营业外收支净额	39.85	165.83	111.27

四、利润总额	21,885.74	12,893.28	9,008.77
五、净利润	16,709.24	10,742.24	8,719.22
其中：归属母公司所有者的净利润	14,385.26	8,186.91	6,769.54

公司主营业务突出，其是公司利润的主要来源。报告期内，随生产、销售规模的扩大，公司主营业务收入和利润水平保持持续增长，主营销售毛利也总体水平保持增长；并且受主营业务收入和毛利率共同增长刺激，主营销售毛利增长率显著高于主营业务收入增长率，2007年度达到67.45%。期间费用的变化是影响利润水平的另一主要因素，在报告期内其与主营业务收入变动趋势保持一致。非经常性损益主要是少数股东损益，其他非经常性损益项目对公司盈利影响非常小。

3、未来盈利能力趋势分析

产业结构调整淘汰落后生产工艺产能所释放的存量市场空间，以及固定资产投资规模持续增长所带来的水泥增量需求，均给具规模的水泥制造商带来巨大的发展机遇。报告期内，公司抓住产业结构调整机遇和公司受政策扶持的有利条件，进行了持续的技术工艺升级调整和产能扩建，是粤东首家引入5000t/d新型干法旋窑水泥熟料生产工艺的水泥制造商。公司新型干法水泥熟料产能所占比例达71.02%，远高于广东省32.43%的平均水平，现拥有678万吨水泥粉磨产能和528万吨熟料产能。同时，得益于公司在粤东市场的相对垄断优势，公司水泥销量持续增长，报告期平均年增长率达20.40%，是推动本公司盈利增长的主要动力。

（五）股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可以采取现金或者股票方式。

经公司2007年8月8日召开的2007年第四次临时股东大会审议通过，公司截至2007年6月30日的未分配利润，以及2007年7月1日起至本次股票发行完成前产生的滚存利润由首次公开发行股票完成后的股东按照股份比例共享。

2007年11月18日，经股东大会决议，公司按照中国农业银行农银复[2007]1772号《关于广东塔牌集团股份有限公司固定资产贷款的批复》要求，在向中国农业银行梅州分行申请六年期固定资产项目贷款2.7亿元的同时，同意公司在农业银行当年贷款本息偿清前不分红。根据相应《借款合同》约定，前述2.7亿元贷款在借款期限即2009年度至2013年度内各年须清偿的贷款本金分别为1000万元、4000万元、8000万元、8000万元和6000万元，年利率为7.83%。由于报告期内，公司均能按期偿本付息，且保持了良好的经营活动现金流，年平均净流入额为32,158.78万元，为上述借款年需偿还贷款本金的4.02-32.16倍；并且本次首次公开发行股票募集资金亦将极大增强公司资金实力，因此上述关于利润分配的限制不会对公司股利分配政策造成重大影响。

（六）控股子公司的基本情况

1、梅州金塔水泥有限公司

金塔水泥系成立于1995年5月9日的中外合资经营企业，注册资本3,000万元，实收资本3,000万元，全部由发行人持有；经营范围为生产、销售硅酸盐水泥；住所为梅州市蕉岭华侨农场；法定代表人为张能勇。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至2007年12月31日，金塔水泥总资产33,348.35万元、净资产15,918.30万元，2007年度净利润3,173.46万元。

2、梅州市华山水泥有限公司

华山水泥成立于1992年9月1日，原系中外合资经营企业，2007年11月因全部外资股权为发行人收购而转变为内资企业。注册资本2,000万元，实收资本2,000万元，全部由发行人持有；经营范围为制造、销售水泥、水泥熟料；住所为蕉岭县文福镇；法定代表人为张志华。华山水泥于2001年3月29日设立熟料分厂，专门从事熟料生产。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至2007年12月31日，华山水泥总资产14,133.90万元、净资产5,037.88万元，2007年度净利润1,210.56万元。

3、蕉岭恒基建材有限公司

恒基建材系成立于 1993 年 11 月 25 日的中外合资经营企业，注册资本 2,000 万元，实收资本 2,000 万元，其中：发行人持有其 75%的股权，香港华聪持有其 25%的股权；经营范围为生产经营水泥及水泥预制件、水泥生产设备、配品配件及纸品包装；住所为蕉岭县新铺镇油坑村；法定代表人张能勇。恒基建材于 2007 年 6 月 8 日以货币方式单独出资 42 万元设立了蕉岭塔牌水泥包装制品有限公司，持有其 100% 股权。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，恒基建材总资产 12,057.03 万元、净资产 8,653.90 万元，2007 年度净利润 1,931.33 万元。

4、梅县恒发建材有限公司

恒发建材系经成立于 1999 年 11 月 1 日的中外合作经营企业，注册资本 2,000 万元，实收资本 2,000 万元，其中：发行人持有其 75%的股权，香港华聪持有其 25%的股权；经营范围为生产经营水泥熟料及粉磨加工；住所为梅州市梅县梅南镇；法定代表人为徐永寿。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，恒发建材总资产 19,199.69 万元、净资产 10,558.03 万元，2007 年度净利润 2,389.67 万元。

5、梅州市文福水泥有限公司

文福水泥于 1976 年设立，原系全民所有制企业，于 1986 年 9 月 5 日在梅州市工商行政管理局重新办理了注册登记。目前注册资本 1,000 万元，实收资本 1,000 万元，全部由发行人持有；经营范围为制造、销售水泥；住所为蕉岭县文福镇；法定代表人为张志华。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，文福水泥总资产 9,471.63 万元、净资产 8,141.21 万元，2007 年度净利润 939.00 万元。

6、梅州塔牌集团蕉岭鑫达水泥旋窑有限公司

鑫达水泥成立于 2002 年 2 月 6 日，注册资本 6,000 万元，实收资本 6,000 万元，全部由发行人持有；经营范围为生产销售旋窑水泥、水泥熟料及水泥制品；住所为蕉岭县文福镇；法定代表人为张能勇。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，鑫达水泥总资产 41,713.57 万元、净资产 6,512.43 万元，2007 年度净利润 1,326.05 万元。

7、梅县恒塔水泥旋窑水泥有限公司

恒塔水泥成立于 2001 年 11 月 30 日，注册资本 1,500 万元，实收资本 1,500 万元，全部由发行人持有；经营范围为生产、销售普通硅酸盐水泥、水泥熟料；住所为梅州市梅县城东镇竹洋宫前；法定代表人为张能勇。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，恒塔水泥总资产 11,127.37 万元、净资产 8,069.07 万元，2007 年度净利润 2,043.18 万元。

8、福建塔牌水泥有限公司

福建塔牌成立于 2007 年 3 月 29 日，注册资本 1,000 万元，实收资本 1,000 万元，全部由本公司持有；经营范围为水泥、水泥熟料的制造、加工、销售；建筑材料、水泥机械及零部件、金属材料加工、销售；本公司产品仓储、货运；高新技术研究、开发及综合技术服务；余热发电（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）；住所为福建省武平县岩前镇灵岩村；法定代表人为丘增海。福建塔牌于 2007 年 6 月 8 日以货币方式单独出资 500 万元设立福建塔牌矿业有限公司，持有其 100% 股权。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，福建塔牌总资产 10,707.61 万元、净资产 274.80 万元，2007 年度净利润-725.20 万元。

9、蕉岭鑫盛能源发展有限公司

鑫盛能源成立于 2001 年 4 月 17 日，注册资本 3,000 万元，实收资本 3,000 万元，全部由发行人持有；经营范围为利用生产过程中的余热及煤矸石综合能源发电；住所为蕉岭县文福镇；法定代表人为徐永寿。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，鑫盛能源总资产 18,871.68 万元、净资产 3,655.55 万元，2007 年度净利润 430.18 万元。

10、梅州市塔牌营销有限公司

塔牌营销成立于 1997 年 10 月 15 日，注册资本为 1,500 万元，实收资本为 1,500

万元，全部由发行人持有；经营范围为销售水泥、熟料及其他建筑材料，服务：代支、仓储、进出口业务（国家法律法规禁止经营的不得经营，国家法律法规规定需取得前置审批或许可证的项目，未取得审批或许可证之的不得经营）；住所为蕉岭县蕉城镇桂岭大道中；法定代表人为何坤皇。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，塔牌营销总资产 16,628.07 万元、净资产 1,359.01 万元，2007 年度净利润-16.63 万元。

11、蕉岭华威贸易有限公司

华威贸易成立于 1999 年 4 月 29 日，注册资本为 560 万元，实收资本为 560 万元，其中：发行人持有其 51%的股权，钟杰章持有其 49%的股权；经营范围为销售汽车（涉及项目凭许可证经营）、汽车零配件、煤炭、钢材、水泥、石膏及装饰材料、熟料、矿产品、粘土、铁粉、石灰石，非生产性废旧物资回收批发、自营进出口业务（国家法律法规限制禁止的除外）；住所为蕉岭县兴福龙安 205 国道边；法定代表人为陈宏。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，华威贸易总资产 13,133.99 万元、净资产 623.55 万元，2007 年度净利润 47.94 万元。

12、广东混凝土投资有限公司

混凝土公司成立于 2007 年 8 月 2 日，注册资本为 2,000 万元，实收资本为 2,000 万元，全部由发行人持有；经营范围为生产、加工、销售：混凝土商品（含砂浆）、水泥制品；住所为蕉岭县蕉城镇牌大道 89 号塔牌大厦四楼；法定代表人为何坤皇。混凝土公司于 2007 年 8 月以货币方式参股了梅州市新恒塔混凝土有限公司 20%的股权，主要从事混凝土搅拌业务，目前尚在筹建中。

经深圳大华天诚会计师事务所审计，截至 2007 年 12 月 31 日，混凝土公司总资产 1,998.22 万元、净资产 1,998.22 万元，2007 年度净利润-1.78 万元。

第四节 募集资金运用

一、项目投资情况

根据发行人 2007 年第四次临时股东大会通过的决议,本次募集资金拟用于:(1) 龙门分公司“2×4500t/d 熟料新型干法旋窑水泥生产线异地改造项目”中的二线工程及共用工程建设;(2) 为前述两条水泥生产线配套的新型干法水泥生产线纯低温余热发电技术改造项目。

为充分利用国家产业政策的支持,紧抓行业发展良好机遇,尽快实施公司产业布局规划,扩大公司产能,抢占市场份额,公司目前已利用银行贷款和部分自有资金投资建设龙门项目,其中一线 4500t/d 熟料新型干法旋窑水泥生产线已于 2006 年 10 月建成投产,而二线 4500t/d 熟料新型干法旋窑水泥生产线和共用工程、纯低温余热发电技术改造项目均在建设中。

募集资金不足时,按上述项目顺序安排资金,缺口部分将由发行人通过银行贷款和其他自筹资金解决。募集资金超过上述资金需求时,剩余资金用于补充公司流动资金。募集资金到位之前,公司将视市场环境适当自筹资金安排项目进度,如果自筹资金来源于银行借款,募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

募集资金投资计划及项目主要经济指标

项目名称	建设期	项目投资总额 (万元)	募集资金投资 总额(万元)	已投资金额 (万元)	项目主要经济指标		
					达产年均 利润总额 (万元)	全投资静态回 收期(税后, 含建设期)	全投资 内部收 益率(税 后)
龙门 2×4500t/d 熟料 新型干法旋窑水泥生 产线异地改造项目	24 个月	92,300.00	57,753.94	44,395.65	18,966.15	6.79 年	18.48%
新型干法水泥生产线 纯低温余热发电技术 改造项目	2 年	13,932.39	13,932.39	5,080.09	3,149.25	6.21 年	20.58%

二、项目产品的市场前景分析

由于惠州龙门地理位置正处于粤东和珠三角交界处，本次募集资金投资项目的目标市场包括了珠三角地区和粤东地区。珠三角地区是广东省最主要的水泥消费市场，2007 年度水泥消费量约为 8,100 万吨，占全省消费总量的 70.43%；而粤东地区是广东省内“十一五”规划的发展重点，“十一五”期间固定资产投资规模将保持稳定增长，该地区未来水泥市场增长空间较大。

根据国家《关于做好淘汰落后水泥生产能力有关工作的通知》，广东省截至 2010 年需淘汰 3,000 万吨的落后水泥生产能力。该部分拟退出的落后产能都将转化为未来新型干法水泥的市场空间。此外，根据广东省建材产业结构调整政策，珠三角地区将逐步限制和压缩水泥生产，仅保留少量先进的新型干法旋窑生产线，实现水泥工业由珠三角地区向粤东等三大熟料基地的转移。国家产业政策要求淘汰落后水泥产能，使珠三角和粤东地区新型干法水泥市场空间大大增加。

本次募集资金投资项目的实施对完善公司产业布局具有重要意义，并将促使公司技术工艺和产品结构的继续升级调整、生产规模进一步扩大，公司核心竞争力和市场占有率将得到巩固和提升。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除了公司在本招股意向书摘要（申报稿）第一节“重大事项提示”之“三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险”中已经提及的风险外，投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股意向书摘要提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述风险因素。

（一）政策性风险

1、受宏观调控政策变化影响的风险

水泥行业与宏观经济发展状况，尤其是固定资产投资规模存在很大的相关性。2007年12月份召开的中央经济工作会议明确，2008年的货币政策将从稳健向适度从紧转变。如国家加强宏观经济调控力度，尤其对固定资产投资方面采取较强的宏观调控政策，可能导致固定资产投资增速减缓，其将直接影响水泥市场需求量和销售价格，并对公司未来发展带来较大不利影响。

2、税收政策变化风险

报告期内，公司及其控股子公司享有“资源综合利用所得税减免优惠”和“外商投资企业所得税优惠”两类税收优惠政策，2005年度至2007年度公司的综合所得税税率分别为4.15%、13.08%和24.24%。根据2007年3月16日通过的《中华人民共和国企业所得税法》，公司所执行所得税税率将逐步过渡到25%的所得税税率，公司下属中外合资（合作）企业所得税优惠政策的变化，将部分抵消新《企业所得税法》实施对公司所得税税负降低的作用，对公司经营业绩带来一定不利影响。

3、环保政策变化的风险

水泥行业属于高耗能、重污染产业，其生产会产生大量粉尘和较大噪音，“节能减排”一直是水泥行业调整升级的方向。公司一直十分重视环境保护工作，在环保建设方面保持持续性的资金投入和及时的环保设施设备更新完善，通过了广东省环境保护局关于公司本次募集资金拟投资项目的环境影响评价报告书的审批及国家环

保总局对本次上市环保的核查。但随着全民环保意识的增强、可持续发展战略及科学发展观的落实执行，国家和地方政府可能会颁布新的法律法规来提高水泥企业的环保达标水平，并不断加大对水泥等高能耗高污染产业的治理力度，从而增加公司环保支出，进而对公司经营业绩造成一定不利影响。

（二）市场风险

1、市场竞争加剧的风险

水泥产品具有很强的同质性和运输半径，同一区域内的水泥企业间竞争激烈。广东省由于较高的经济发展水平一直是水泥消费大省，省内落后产能现状所带来的结构调整又将释放较大市场空间，已吸引包括海螺集团、华润集团及台湾水泥在内的大型水泥制造企业在广东省建厂扩产。若未来具较强实力的水泥集团直接进入粤东，或者珠三角地区市场竞争进一步加剧，将给公司未来发展带来一定不确定性。

（三）业务经营风险

1、受销售季节性影响的风险

水泥销售受春节假期以及雨季等影响，呈现出一定的季节性特征，使公司的生产和销售不完全同步，对采购、生产、储存及销售的协调产生一定影响，并影响公司不同财务报告期的利润水平。

（四）财务风险

1、主要经营性资产用于抵押借款的风险

截止 2007 年 12 月 31 日，公司已经将合计 172,512.94 万元得生产设备、房产与建筑物、土地使用权为公司 78,500 万元的银行借款进行抵押担保。目前公司的资产负债率偏高，如果公司资金周转困难，不能按期归还银行借款，使银行对抵押资产行使抵押权，可能将对公司正常生产经营造成较大不利影响。

2、净资产收益率下降的风险

本次募集资金到位后，由于募集资金投资项目效益的产生需要经历项目建设、竣工验收、投产等过程，并且项目产生的效益存在一定的不确定性，因而公司存在发行当年净资产收益率有较大幅度下降的风险。

（五）募集资金拟投资项目的风险

1、项目效益低于预期的风险

对于本次募集资金项目建成投产后的新增产能，公司拟加大对珠三角地区的市场拓展。若公司在珠三角市场开发能力不足，当地的营销网络无法消化新增产量，将导致募集资金投资项目实际产生的效益低于预期，并对公司业绩的持续增长及综合竞争力的提高产生较大不利影响。

（六）管理风险

1、业务快速发展导致的管理风险

公司目前下设 12 个子公司、1 个分公司——龙门分公司，涵盖两大水泥熟料生产基地和多家水泥、熟料生产公司、贸易公司、塔牌营销和电力能源公司等，分布在蕉岭县、梅州市、梅县、龙门县、福建龙岩等地。随着本次募集资金拟投资项目的建成投产以及公司业务发展战略的实施，公司未来的生产经营规模和生产经营基地将进一步扩大。若公司的组织模式、管理制度和管理人员不能跟上公司内外环境的变化，将给公司带来不利影响。

（七）股市风险

股票市场投资收益与风险并存。股票价格不仅受企业经营状况和发展前景的影响，同时也会因国家宏观经济状况、股票市场供求关系以及投资者心理预期等因素而发生变化。虽然决定股票价格的主要因素是公司的内在价值，但市场非理性的行为也会导致股票的市场价格与投资价值的背离，直接或间接对投资者造成影响。

二、其他重大事项

截至本招股意向书签署日，本公司正在履行的金额较大且对公司的业务、未来发展或财务状况具有重要影响的合同包括借款合同、销售合同（水泥、电力）、采购合同（烟煤、无烟煤、石灰石、电力、机器设备）、土建合同、对外担保合同以及若干关联交易合同。

公司无其他重大诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人/联系人
广东塔牌集团股份有限公司	广东省蕉岭县蕉城镇（塔牌大厦）	0753—7887036	0753—7883229	曾皓平
南京证券有限责任公司	南京市大钟亭 8 号	025-83320263	025-83213355	张睿、周敏 吴雪明
北京市君合律师事务所	北京建国门北大街 8 号华润大厦 20 及 22 层	010-85191300	010-85191350	赵燕士、张宗珍
深圳大华天诚会计师事务所	深圳市福田区滨河路联合广场 B 座 11 楼	0755— 82966001	0755-82900965	裘小燕、韩军民
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	—
交通银行南京分行渊声巷支行	南京市中山北路 41 号	025—83280579	025—83373869	徐鑫
深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82083190	—

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间：2008 年 4 月 25 日至 4 月 29 日（期间的交易日）
发行公告刊登日期：2008 年 5 月 5 日
网下发行日期：2008 年 5 月 5 日和 5 月 6 日
网上发行日期：2008 年 5 月 6 日
股票上市日期：发行后尽快安排上市

第七节 备查文件

1、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人(主承销商)的法定住所查阅。查阅时间：法定工作日上午9:30-11:30，下午1:00-3:00。

2、招股意向书全文和相关附录可通过深圳证券交易所指定网站（巨潮网 <http://www.cninfo.com.cn>）查阅。

广东塔牌集团股份有限公司

2008年 12月 3日

