

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 042 号

联合资信评估有限公司通过对华新水泥股份有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定华新水泥股份有限公司主体长期信用等级由A⁻上调至A,同时维持华新水泥股份有限公司2007年5亿元短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年二月二十五日



华新水泥股份有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：A

评级展望：稳定

 上次评级结果：A⁺

评级展望：稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
07 华新 CP01	5 亿元	2007/7/5- 2008/7/4	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 2 月 25 日

上次评级时间：2007 年 9 月 10 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	713027.93	800300.02
股东权益(万元)	132076.11	231567.28
主营业务收入(万元)	351287.40	326971.40
利润总额(万元)	21161.81	26652.80
资产负债率(%)	70.71	71.06
全部债务资本化比率(%)	64.17	65.40
净资产收益率(%)	9.60	--
流动比率(%)	45.88	50.30
EBITDA 利息倍数(倍)	4.48	--
债务保护倍数(倍)	0.13	--

*注：2007 年 9 月数据为公司根据新会计准则编制而成，其中，主营业务收入为营业收入，股东权益包括少数股东权益。

分析师

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

刘 君

电话 010-85679696-8829

邮箱 liujun@lianheratings.com.cn

传真 010-85679688

地址 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
 中环世贸中心 D 座 7 层，100022

网址 Http://www.lianheratings.com.cn

一、事项说明

华新水泥股份有限公司（以下简称“华新水泥”或“公司”）于 2008 年 2 月 18 日发布《向外国战略投资者非公开发行人民币普通股股票发行情况 & 股权变动报告书》：华新水泥股份有限公司本次向外国战略投资者 Holchin B.V. 定向发行 7520 万股人民币普通股（A 股），发行价格为 26.95 元/股，募集资金净额约为人民币 20.06 亿元。公司已于 2008 年 2 月 4 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕相关股权登记手续。Holchin B.V. 本次所认购的公司股份自发行完成之日起三年内不得转让。

二、评级观点

1. 关于募集资金项目

表1 募集资金投资项目概况

单位：万元

项 目	目前进度	总投资
襄樊4000t/d熟料水泥生产线	已投产	34434
昭通4000t/d熟料水泥生产线	已投产	37037
武汉200万吨/年水泥粉磨站	已投产	14912
阳新二期4800t/d熟料水泥生产线	已投产	32879
咸宁4000t/d熟料水泥生产线	已投产	37512
合计		156774

资料来源：公司提供

从表1可以看出，由于华新水泥已运用自有资金和银行借款对募集资金项目进行了先期投入，目前，募集资金项目已全部投产。非公开发行募集资金到位后，华新水泥将按计划继续投入以上项目的建设，用于固定资产投资和铺底流动资金。

联合资信注意到，本次募集资金投资项目全部用于扩大华新水泥主营产品——水泥和熟料的产能。截至2006年底，华新水泥已具备

年产1550万吨熟料和2850万吨水泥的生产能力。上述项目投产后，其产能得到了进一步增加。

表2 产能扩大情况

项 目	新增产能
襄樊4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥170万吨
昭通4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥175万吨
武汉200万吨/年水泥粉磨站	水泥200万吨
阳新二期4800t/d熟料水泥生产线	熟料158万吨，水泥225万吨
咸宁4000t/d熟料水泥生产线	熟料124万吨，水泥180万吨

资料来源：公司提供

本次募集资金项目主要位于湖北省，在“中部崛起”战略指导下，湖北省的重点工程建设促进了水泥需求的快速增长；但同时，湖北省水泥行业总体还表现为结构分散，落后产能占比较高。

联合资信认为，凭借华新水泥在湖北市场的领导地位，募集资金项目投产后将有利于其在湖北水泥行业结构调整过程中进一步提高市场份额。

2. 关于股本结构

Holchin B.V.是世界最大水泥制造商之一HOLCIM的全资子公司。华新水泥1999年即引入HOLCIM为其战略合作伙伴，后Holchin B.V.多次对华新水泥增资。截至2006年底，华新水泥股份总数为32840万股，华新集团有限公司持有27.1%的股权，为控股股东，Holchin B.V.持有26.1%的股权，为第二大股东。本次非公开发行成功后，Holchin B.V.成为华新水泥控股股东，持有其39.88%的股权，而HOLCIM将通过Holchin B.V.间接持有华新水泥股份而成为其实际控制人。

联合资信认为，作为世界上最大的水泥制造商之一，HOLCIM拥有的先进生产技术、成熟庞大的国际营销网络以及可能给予的后续资金支持将对华新水泥生产经营的发展进一步起到正面作用。

另外，Holchin B.V.自1999年成为华新水泥

第二大股东以来，一直以战略投资者身份积极参与经营管理，在完善治理结构、完善财务管理与内部控制制度以及技术研发等方面对华新水泥产生了积极影响。

联合资信认为，Holchin B.V.成为华新水泥控股股东从而HOLCIM成为实际控制人之后，将进一步对以上方面产生正面影响。

3. 关于负债水平

截至2007年9月底，华新水泥资产负债率和全部债务资本化比率分别为71.06%和65.40%，负债水平高，债务负担重。本次非公开发行募集资金净额为20.06亿元，以2007年9月底财务数据测算，华新水泥资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.82%和50.32%，指标大幅度降低，资本结构得以有效改善。

三、综合结论

联合资信于2008年1月18日发布《联合资信评估有限公司关于将华新水泥股份有限公司列入信用评级观察名单的公告》，将华新水泥列入信用评级观察名单，并有可能上调其主体长期信用级别。

鉴于此次非公开发行股票的成功施行对改善公司资本结构，提升公司技术及经营管理的积极作用，联合资信决定将华新水泥长期信用等级A⁻上调至A，评级展望为稳定，并维持“07华新CP01” A-1的信用级别。