

关于新疆天山水泥股份有限公司
申请向不特定对象发行可转换公司债券
第二轮审核问询函的回复（二次修订稿）

大华核字[2023]0013879 号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)



关于新疆天山水泥股份有限公司
申请向不特定对象发行可转换公司债券
第二轮审核问询函的回复（二次修订稿）

	目 录	页 次
一、	关于新疆天山水泥股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券第二轮审核问询函的回复（二次修订稿）	1-48



关于新疆天山水泥股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券 第二轮审核问询函的回复（二次修订稿）

大华核字[2023]0013879 号

深圳证券交易所：

由新疆天山水泥股份有限公司（以下简称“天山股份”或“发行人”）转来的贵所于2023年6月12日出具的《关于新疆天山水泥股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的第二轮审核问询函》（审核函〔2023〕120098号）（以下简称“《第二轮审核问询函》”）已收悉，本所作为天山股份向不特定对象发行可转换公司债券的会计师，对问询函提及的相关问题逐项进行了落实、核查，对需要会计师发表意见的相关问题回复如下，请贵所予以审核。

我们提醒本回复审阅者关注：

1. 天山股份2020年度、2021年度财务报表已经天职会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的审计报告；
2. 本所没有接受委托审计或审阅2020年度、2021年度的财务报表，因此无法对上述期间的财务信息发表审计或审阅意见与结论。以下所述的核查程序及实施核查程序的结果仅为协助天山股份回复贵所问询函目的，不构成审计或审阅。
3. 本回复文本中字体楷体（加粗）部分内容涉及修改或补充；若出现部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，或部分比例指标与相关数值直接计算的结果在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。



问题 2

2023 年一季度公司营业收入 2,237,945.61 万元，同比下滑 20.83%；毛利率 10.33%，较去年同期下滑 8.53 个百分点；实现归属于母公司的净利润 -123,116.15 万元，较去年同期变动幅度为-220.08%。发行人 2022 年业绩出现下滑，商誉未计提相关减值。2021 年发行人向中国建材股份有限公司等发行股份购买资产，构成重大资产重组。

请发行人补充说明：（1）发行人及其控股股东、实际控制人是否存在违反公开承诺的情形；（2）是否有未披露的利益安排，是否有解决同业竞争的具体步骤；（3）是否存在违规决策、违规披露等情形；（4）是否严重损害上市公司及其投资者合法权益和社会公共利益；（5）结合发行人收入及毛利率变动的原因及合理性，应收账款、商誉等减值计提情况，同行业可比公司情况等，说明 2022 年业绩大幅下滑，2023 年一季度亏损的原因及合理性；（6）商誉相关的主要标的资产经营情况，2022 年业绩大幅下滑的情况下未计提减值的原因及合理性，商誉减值计提是否充分谨慎；（7）净资产收益率计算是否以法定报表作为计算口径，是否符合“申报时其报告期法定报表须符合发行条件”的要求；（8）结合前述情况，说明发行人报告期是否符合可转债盈利及净资产收益率发行条件，结合一季度亏损的情况，说明公司经营是否发生重大不利变化，是否对本次可转债发行及本次募投项目构成重大不利影响；（9）前次重大资产重组后，标的公司业绩下滑的原因及合理性，结合前述情况说明收购定价的公允合理性；（10）标的资产盈利是否达到预期，业绩承诺事项的履行情况，是否涉及业绩补偿。

请保荐人和会计师核查并发表明确核查意见。

一、问题回复

（一）发行人及其控股股东、实际控制人是否存在违反公开承诺的情形

发行人及其控股股东、实际控制人作出的重要承诺及其履行情况以及与本次发行相关的承诺事项如下所示：



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	独立性承诺	中国建材集团有限公司（中国建材集团有限公司，即中国建材集团有限公司曾用名，下同）	1. 本公司保证在资产、人员、财务、机构和业务方面与天山股份保持分开，并严格遵守中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，不利用控股地位违反天山股份规范运作程序、干预天山股份经营决策、损害天山股份和其他股东的合法权益。本公司及其控制的其他下属企业保证不以任何方式占用天山股份及其控制的下属企业的资金。 2. 上述承诺于本公司对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因本公司未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，本公司将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	避免同业竞争	中国建材集团有限公司（中国建材集团有限公司）	1. 对于本次重组前存在的同业竞争以及因本次重组而产生的本公司与天山股份的同业竞争（如有），本公司将按照相关证券监管部门的要求，在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，本着有利于上市公司发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。 2. 本公司保证严格遵守法律、法规以及《新疆天山水泥股份有限公司章程》等天山股份内部管理制度规定，不利用控股地位谋取不当利益，不损害天山股份和其他股东的合法权益。 3. 上述承诺于本公司对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因本公司未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，本公司将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	关联交易	中国建材集团有限公司（中国建材集团有限公司）	1. 本公司不会利用控股股东地位谋求天山股份在业务经营等方面给予本公司及其控制的除天山股份（包括其控制的下属企业）外的其他下属企业优于独立第三方的条件或利益。 2. 本公司及其控制的其他下属企业将尽量减少并规范与天山股份之间的关联交易；对于与天山股份经营活动相关的无法避免的关联交易，本公司及其控制的其他下属企业将严格遵循有关关联交易的法律、法规及规范性文件以及天山股份内部管理制度中关于关联交易的相关要求，履行关联交易决策程序，确保定价公允，及时进行信息披露。 3. 上述承诺于本公司对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因本公司未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，本公司将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	其他	中国建材股份有限公司	1. 中国建材保证在资产、人员、财务、机构和业务方面与天山股份保持分开，并严格遵守中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，不利用控股地位违反天山股份规范运作程序、干预天山股份经营决策、损害天山股份和其他股东的合法权益。中国建材及其控制的其他下属企业保证不以任何方式占用天山股份及其控制的下属企业的资金。 2. 上述承诺于中国建材对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因中国建材未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，中国建材将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	关联交易	中国建材股份有限公司	1. 中国建材不会利用控股股东地位谋求天山股份在业务经营等方面给予中国建材及其控制的除天山股份（包括其控制的下属企业）外的其他下属企业优于独立第三方的条件或利益。 2. 中国建材及其控制的其他下属企业将尽量减少并规范与天山股份之间的关联交易；对于与天山股份经营活动相关的无法避免的关联交易，中国建材及其控制的其他下属企业将严格遵循有关关联交易的法律、法规及规范性文件以及天山股份内部管理制度中关于关联交易的相关要求，履行关联交易决策程序，确保定价公允，及时进行信息披露。 3. 上述承诺于中国建材对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因中国建材未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，中国建材将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	避免同业竞争	中国建材股份有限公司	1.对于本次合并前存在的同业竞争，中国建材将按照相关证券监管部门的要求，在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，本着有利于上市公司发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。 2.中国建材保证严格遵守法律、法规以及《新疆天山水泥股份有限公司章程》等天山股份内部管理制度规定，不利用控股地位谋取不当利益，不损害天山股份和其他股东的合法权益。 3.上述承诺于中国建材对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因中国建材未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，中国建材将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	避免同业竞争	中国建材集团有限公司	1.对于中国建材集团与中材集团重组前存在的同业竞争以及因重组而产生的中国建材集团与天山股份的同业竞争（如有），中国建材集团将自本承诺出具之日起3年内，并力争用更短的时间，按照相关证券监管部门的要求，在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，本着有利于天山股份发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。 2.在中国建材集团作为天山股份实际控制人期间，中国建材集团及控制的其他企业与天山股份在同一销售市场上不新增相同经营业务的投入，以避免对天山股份的生产经营构成新的业务竞争。 3.中国建材集团保证严格遵守法律、法规以及《新疆天山水泥股份有限公司章程》等天山股份内部管理制度规定，不利用控股地位谋取不当利益，不损害天山股份和其他股东的合法权益。 4.上述承诺于中国建材集团对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因中国建材集团未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，中国建材集团将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	避免同业竞争	中国建材股份有限公司	(1)对于本次合并前存在的同业竞争以及因本次合并而产生的中国建材与天山股份的同业竞争（如有），中国建材将自本承诺出具之日起3年内，并力争用更短的时间，按照相关证券监管部门的要求，在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，本着有利于天山股份发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。 (2)在中国建材作为天山股份的控股股东期间，中国建材及控制的其他企业与天山股份在同一销售市场上不新增相同经营业务的投入，以避免对天山股份的生产经营构成新的业务竞争。 (3)中国建材保证严格遵守法律、法规以及《新疆天山水泥股份有限公司章程》等天山股份内部管理制度规定，不利用控股地位谋取不当利益，不损害天山股份和其他股东的合法权益。 (4)上述承诺于中国建材对天山股份拥有控制权期间持续有效。如因中国建材未履行上述所作承诺而给天山股份造成损失，中国建材将承担相应的赔偿责任。	长期	否	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	一、关于土地相关事项的承诺：1.标的公司及其合并报表范围内的成员单位（以下简称成员单位）纳入本次重组范围的土地使用权，如存在尚未办理权属证书、成员单位名称已变更但土地权属证书尚未更名、土地系通过受让或司法拍卖或吸收合并或股东出资取得但尚未完成过户、使用划拨土地、欠缴出让金或契税、用途不符合用地规划、使用集体土地等问题，且成员单位因前述问题被政府主管部门处罚或被追缴土地出让金等相关费用导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿，则本公司将承担相关费用、经济补偿或赔偿。但在本次重组标的公司的审计报告中已预提相应负债的相关	长期	否	关于土地、矿业权相关事项的承诺已触发，其他未触



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
资产重组时所作承诺	股份限售承诺	中国建材股份有限公司	<p>价款不在本公司的赔偿范围之内。2.部分成员单位存在租赁土地并在租赁土地上建设、使用建筑物及构筑物或以租赁等方式取得采矿用地的情形。如成员单位因前述租赁土地的问题被政府主管部门处罚并导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿,则本公司将承担相关费用、经济赔偿或赔偿。但成员单位根据自身经营情况自主决定终止使用前述土地所产生的经济损失不在本公司的赔偿范围之内。</p> <p>二、关于房屋建筑物相关事项的承诺: 1.成员单位纳入本次重组范围的房屋建筑物,如存在尚未办理权属证书、成员单位名称已变更但房屋权属证书尚未更名、房屋系通过受让或司法拍卖或吸收合并或股东出资取得但尚未完成过户等问题,且成员单位因该等房屋建筑物的前述问题被政府主管部门处罚并导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿,则本公司将承担相关费用、经济赔偿或赔偿。但成员单位根据自身经营情况自主决定拆除房屋建筑物所产生的经济损失不在本公司的赔偿范围之内。2.部分成员单位存在租赁使用房屋建筑物的情形。如成员单位因前述租赁房屋的问题被政府主管部门处罚并导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿,则本公司将承担相关费用、经济赔偿或赔偿。但成员单位根据自身经营情况自主决定终止租赁房屋所产生的经济损失不在本公司的赔偿范围之内。</p> <p>三、关于标的公司矿业权相关事项的承诺: 成员单位纳入本次重组范围的矿业权,如存在成员单位名称已变更但矿业权证书尚未更名、矿业权系通过受让或吸收合并或股东出资取得但尚未完成过户、有效期届满尚未完成续期、超量开采、越界开采等问题,且成员单位因该等矿业权的前述问题被政府主管部门处罚或被追缴矿业权出让收益等相关费用,并导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿,则本公司将承担相关费用、经济赔偿或赔偿。但在本次重组标的公司的审计报告中已计提的相应负债以及成员单位因持续办矿业权证书而需缴纳的包括矿业权出让收益在内的相关价款不在本公司的赔偿范围之内。</p> <p>四、关于业务资质相关事项的承诺: 对于部分成员单位正在办理其开展经营活动所需的资质及许可(包括但不限于全国工业产品生产许可证、建筑业企业资质证书、安全生产许可证、排污许可证/污染源登记、爆破作业单位许可证、道路运输许可证、电力业务许可证、辐射安全许可证、取水许可证、港口经营许可证、化验室合格证等)的申请、续展或持有单位名称变更等手续的情况,如成员单位因未能及时办理前述手续而被政府主管部门处罚并导致发生费用支出及/或产生资产损失及/或须进行经济赔偿,则本公司将承担相关费用、经济赔偿或赔偿。</p>	2020年8月7日-2024年11月2日	是	截至报告期未,中国建材已向天山股份赔付因违法用地、越界采矿而受到的处罚款
			<p>关于股份锁定的承诺本公司在本次交易前已经持有的上市公司股份,自本次发行结束之日起18个月内不得转让。但是,在适用法律许可前提下的转让不受此限。本公司在本次交易中认购的上市公司之股份,自本次发行结束之日起36个月内不得转让;本次发行完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日收盘价低于发行价格,或者本次发行完成后6个月期末收盘价低于本次交易所发行股份的发价价格,则本公司认购的股份将在上述限售期基础上自动延长6个月。本次发行结束后,本公司因本次交易取得的股份若由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的股份,亦应遵守上述锁定期的约定。锁定期届满后,本公司股份转让和交易上市公司送红股、转增股本等原因增持的股份,将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。</p>			未违反



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	<p>1.本企业合法拥有所持标的公司股权。本企业对上述股权的出资已全部缴足，不存在出资不实、抽逃出资等情形，对上述股权有完整的所有权。</p> <p>2.本企业为上述股权的最终和真实所有人，上述股权权属清晰、不存在权属纠纷，不存在以信托、委托他人或接受他人委托等方式持有上述股权的情形；上述股权不存在托管、未设置任何质押、抵押、留置等担保权或其他第三方权利或签署其他限制转让的条款或约定，不存在纠纷或潜在纠纷，未被行政或司法机关查封、冻结，亦不存在其他限制或禁止转让的情形。本企业保证前述状态持续至上述股权过户至上市公司名下或本次交易终止之日（以较早的日期为准）。</p> <p>3.本企业承诺本次交易相关协议正式生效后，根据协议约定和上市公司的要求及时进行上述股权的权属变更，且在权属变更过程中因本企业原因出现的纠纷而形成的全部责任均由本企业承担。</p> <p>4.本企业拟转让的上述股权的权属不存在尚未了结或本企业可预见的诉讼、仲裁等纠纷，如因发生诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本企业承担。</p>	2020年8月7日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	<p>发行人：中国建材股份有限公司；中国建材集团有限公司</p>	<p>1.本企业在本次交易过程中提供的有关信息真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。</p> <p>2.本企业将及时向上市公司及相关中介机构提交本次交易所需的文件及资料，同时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠，有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。</p> <p>3.如本次交易因涉嫌本企业提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本企业将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>	2020年8月7日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司；中国建材集团有限公司	<p>本公司、本公司董事、监事、高级管理人员及其上述主体控制的企业不存在《关于加强与上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的情形，即不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情况或中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任而不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>	2020年8月7日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	<p>1.本公司及本公司主要管理人员在最近五年内未受过刑事处罚、证券市场相关的行政处罚，不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁的情况。</p> <p>2.本公司及本公司主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。</p> <p>3.本公司及本公司主要管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在任何诚信方面的重大违规或违约情形。</p>	2020年8月7日-2021年9月30日	是	未违反



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材集团有限公司	<p>4. 本公司不存在下列情形：（1）负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；（2）最近3年有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；（3）最近3年有严重的证券市场失信行为；（4）法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。</p> <p>1. 不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。</p> <p>2. 本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3. 若本公司违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。</p> <p>特此承诺。</p>	2021年3月1日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	<p>1. 不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。</p> <p>2. 本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3. 若本公司违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。</p> <p>特此承诺。</p>	2021年3月1日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	<p>1. 本公司保证本次交易以资产认购取得的股份优先用于履行减值补偿承诺，不通过质押股份等方式逃避补偿义务。</p> <p>2. 截至承诺之日，本公司无质押本次交易所获上市公司股份的明确计划和安排。若未来本公司以对价股份设置质押，则将书面告知质权人根据《减值补偿协议》上述股份具有潜在减值补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付减值补偿事项与质权人作出明确约定。</p> <p>3. 若违反上述承诺，本公司将赔偿上市公司因此遭受的任何损失，并承担相应的法律责任。</p>	2021年3月1日-2023年12月31日	是	未违反
资产重组时所作承诺	其他承诺	发行人：中国建材股份有限公司；中国建材集团有限公司	<p>1. 本公司已如实填报内幕信息知情人档案，相关信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。</p> <p>2. 经本公司自查，本次交易核查范围内的本公司相关内幕信息知情人不存在利用本次交易相关内幕信息从事证券交易的情形。</p> <p>3. 如本公司相关内幕信息知情人被监管机构认定存在或涉嫌利用本次交易相关内幕信息从事证券交易，本公司将依照《公司法》和现行组织任免程序，对相关人员进行撤换，以消除对本次交易的影响。</p>	2021年7月30日-2021年9月30日	是	未违反
资产重组时所作承诺	业绩承诺及补偿安排	中国建材股份有限公司	<p>1. 业绩承诺资产 本次重组的业绩承诺资产为除《业绩补偿承诺协议》附件所列公司之外其余所有在业绩承诺期间纳入标的公司合并报表范围内的公司。</p> <p>2. 业绩承诺期间 本次重组的业绩承诺期间为本次重组的交割日后连续三个会计年度（含本次转让交割日当年度）。如本次重组于2021年交割，则本次重组的业绩承诺期间为2021年、2022年及2023年；如本次重组于2021年之后交割，则双方另行约定。</p>	2021年8月10日-2023年12月31日	是	因业绩承诺期间尚未届满，该业绩承诺尚未触发



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
资产重组时所作承诺	其他承诺	中国建材股份有限公司	<p>3.承诺净利润数 如本次重组于2021年交割，业绩承诺资产在2021年度、2022年度及2023年度的承诺累计净利润数（仅限于中国建材持有的标的股权对应的净利润数，且不含少数股东损益）为3,551,824.03万元；如本次重组于2021年之后交割，则双方另行约定。</p> <p>4.业绩补偿方式 (1)业绩承诺资产于业绩承诺期间实现的实际累计净利润数为其在业绩承诺期间内各会计年度实现净利润之和，业绩承诺资产实现净利润的具体计算方式如下：实现净利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用-所得税费用；上述实现净利润仅限于标的股权所享有的份额，且不含业绩承诺资产范围内公司按照上述方式计算的少数股东损益。 (2)天山股份应在业绩承诺期间结束时，聘请审计机构对业绩承诺资产的实现净利润情况进行审核，并就业绩承诺资产于业绩承诺期间实际累计净利润数与承诺累计净利润数的差异情况出具专项审核意见。对于前述利润差异情况，天山股份应在业绩承诺期满的当年年度报告中进行单独披露。 (3)《业绩承诺补偿协议》项下的利润补偿系中国建材对《减值补偿协议》项下的减值补偿义务的补充，中国建材仅在《减值补偿协议》项下就其减值补偿期间标的股权期末减值额应补偿金额的合计值小于本协议项下未实现的净利润金额的情况下，就差额部分（即下述“中国建材应补偿的净利润金额”）以现金进行补偿，具体计算方式如下：未实现的净利润金额=承诺累计净利润数-实际累计净利润数；（如实际累计净利润数小于0，则按0取值；如实际累计净利润数大于承诺累计净利润数，则未实现的净利润金额为0）中国建材应补偿的净利润金额=未实现的净利润金额-中国建材就减值补偿期间标的股权期末减值额应补偿金额的合计值。如《减值补偿协议》项下减值补偿期间中国建材应补偿的标的股权期末减值额的合计值大于或等于《业绩承诺补偿协议》项下未实现的净利润金额，则中国建材无需对天山股份进行利润补偿。</p>	2020年5月20日-2021年11月20日	是	未违反
可转债所作承诺	认购承诺	中国建材股份有限公司	<p>1.自本承诺出具之日起至天山股份启动本次可转换公司债券发行期间，本企业不存在减持天山股份股票的计划或者安排；</p> <p>2.若本企业在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内存在减持天山股份股票情形，本企业承诺将不参与本次可转债的发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债的认购；</p> <p>3.若本企业在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月内不存在减持天山股份股票情形，本企业将根据届时市场情况等决定是否参与本次可转债的发行认购。若成功认购，本企业将严格遵守《中华人民共和国证券法》等相关法律法规对短线交易的要求，自本次可转债发行首日（募集说明书公告日）至本次可转债发行完成后六个月内，本企业/单位不减持所持发行人股票及本次发行的可转债；</p> <p>4.本企业自愿作出上述承诺并接受承诺约束。若本企业违反上述承诺违规减持发行人股票或本次发行的可转债，本企业因违规减持发行人股票或可转债所得收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。</p>	长期	否	未违反



承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺期限	是否有履行期	备注
可转债所作承诺	关于本次发行摊薄即期回报填补措施的承诺	中国建材股份有限公司	<p>1.不越权干预公司经营管理工作，不侵占公司利益。</p> <p>2.自本承诺出具日至公司本次发行实施完毕前，若证券监管部门作出关于控股股东填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足证券监管部门该等规定时，承诺届时将按照证券监管部门的规定出具补充承诺。</p> <p>3.若本公司违反上述承诺，将在股东大会及证券监管部门指定报刊公开作出解释并道歉；若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，依法承担赔偿责任。</p>	长期	否	未违反
可转债所作承诺	关于本次发行摊薄即期回报填补措施的承诺	中国建材集团有限公司	<p>1.不越权干预公司经营管理工作，不侵占公司利益。</p> <p>2.自本承诺出具日至公司本次发行实施完毕前，若证券监管部门作出关于实际控制人填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足证券监管部门该等规定时，承诺届时将按照证券监管部门的规定出具补充承诺。</p> <p>3.若本公司违反上述承诺，将在股东大会及证券监管部门指定报刊公开作出解释并道歉；若违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，依法承担赔偿责任。</p>	长期	否	未违反

综上，发行人及其控股股东、实际控制人不存在违反公开承诺的情形。



（二）是否有未披露的利益安排，是否有解决同业竞争的具体步骤

截至本报告出具日，发行人不存在未披露的利益安排事项。针对发行人与宁夏建材、祁连山的同业竞争问题，发行人控股股东、实际控制人中国建材股份、中国建材集团已经形成了完整的解决方案，相关方案均在执行中，其中涉及发行人参与的资产重组方案或涉及发行人的利益安排均已予以披露，不存在未予以披露的情况，相关同业竞争解决方案具体如下：

1. 与宁夏建材同业竞争问题的解决方案

（1）方案基本情况

宁夏建材拟以向中建材信息技术股份有限公司（以下简称“中建信息”，新三板创新层挂牌公司）全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中建信息。本次合并完成后，中建信息将终止挂牌，宁夏建材将承继及承接中建信息的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，中建信息最终将注销法人资格。

天山股份拟以现金方式向宁夏赛马进行增资。增资完成后，天山股份将取得宁夏赛马水泥有限公司（以下简称“宁夏赛马”，宁夏建材下属水泥业务控股平台）51%的股权，构成宁夏建材的资产出售；为解决同业竞争问题，宁夏建材和嘉华特种水泥将于重大资产出售交割日前完成嘉华固井董事会的改选及公司章程的修改，由宁夏建材将嘉华固井的控制权转移至嘉华特种水泥。

另外，宁夏建材拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集配套资金。

通过上述交易，宁夏建材主营业务发生变更，原熟料、水泥、商品混凝土及砂石骨料相关资产的控股权将由天山股份全面整合，消除潜在同业竞争。宁夏建材将整合中建信息、赛马物联等中国建材集团内数字化、信息化服务的优质资产，定位调整为企业级 ICT 生态服务平台，主营业务包括 ICT 产品增值分销、云与数字化服务、智慧物流等。

（2）与发行人相关的利益安排

发行人拟向宁夏建材购买其旗下水泥等相关业务子公司的控制权。宁夏建材全资子公司宁夏赛马是宁夏建材水泥等相关业务的内部整合平台，持有共 12 家水泥等相关业务子公司的 51%股权。本次交易中，天山股份拟以现金方式向宁夏赛马进行增资。增资完成后，天山股份将取得宁夏赛马 51%的股权。

此外，宁夏建材和天山股份子公司嘉华特种水泥各持有嘉华固井 50%股权，



由于宁夏建材在嘉华固井董事会席位中拥有超过半数的表决权，由宁夏建材合并嘉华固井财务报表。为妥善解决同业竞争问题，宁夏建材和嘉华特种水泥将于重大资产出售交割日前完成嘉华固井董事会的改选及公司章程的修改，由宁夏建材将嘉华固井的控制权转移至嘉华特种水泥。

本次交易的增资价格将根据宁夏赛马评估值确定，嘉华固井控制权转让不涉及对价。

（3）相关资产重组进展情况

2022年4月28日，宁夏建材召开第一次董事会，公告本次重组预案，对外公告本次交易的初步方案。天山股份同步公告《关于收购水泥等相关业务公司控股权暨关联交易的公告》。

2022年12月28日，宁夏建材召开第二次董事会，公告本次重组预案（修订稿），对外公告修订后本次交易的初步方案，修订后方案不涉及与发行人相关利益安排的调整。

截至本报告出具日，上述交易仍在执行过程中，本次资产重组方案已通过国有资产监督管理部门的预审核，正在履行本次交易涉及的相关标的资产评估报告的资产评估备案程序。

2. 与祁连山同业竞争问题的解决方案

（1）方案基本情况

祁连山的资产重组方案包括重大资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金三个部分。其中，祁连山重大资产置换、发行股份购买资产互为前提，同时生效。

祁连山拟将其持有的甘肃祁连山水泥集团有限公司（以下简称“祁连山有限”）100%股权置出上市公司，并与中国交通建设股份有限公司（以下简称“中国交建”）下属3家工程设计院100%股权和中国城乡控股集团有限公司（以下简称“中国城乡”）下属3家工程设计院100%股权中的等值部分进行资产置换。祁连山拟向交易对方以发行股份的方式购买拟置入资产与置出资产交易价格的差额部分。

中国交建、中国城乡取得置出资产后，将根据市场情况及置出资产经营管理需求，对置出资产进行委托经营管理，中国交建、中国城乡、祁连山有限已与天山股份签署《托管协议》。

另外，祁连山拟向不超过35名特定对象发行股票募集配套资金。



通过上述交易，祁连山将退出水泥行业，主营业务调整为工程设计业务，且其控股股东、实际控制人将发生变更，变更为中国交建、中国交通建设集团有限公司。发行人通过对祁连山有限的受托管理，将解决其与祁连山下属水泥业务的同业竞争问题。

(2) 与发行人相关的利益安排

中国交建、中国城乡取得置出资产后，将根据市场情况及置出资产经营管理需求，对置出资产进行委托经营管理。

天山股份已与中国交建、中国城乡、祁连山有限签署《托管协议》。

本次托管的托管期限为祁连山有限 100%股权交割至中国交建、中国城乡之日起 12 个月。除非各方协商一致进行修改，否则《托管协议》条款不发生变动，仅延长托管期，最多延期 2 次，每次延期 12 个月。本次托管的托管费为固定托管费，固定托管费为 12,000 万元/12 个月（不含增值税）。

(3) 相关资产重组进展情况

2022 年 5 月 11 日，祁连山召开第一次董事会，公告本次重组预案，对外公告本次交易的初步方案。天山股份同步公告《签署〈托管意向协议〉暨关联交易》的公告。

2022 年 12 月 28 日，祁连山召开第二次董事会，公告本次重组报告书（草案），对外公告本次交易的正式方案。天山股份同步公告《签署〈托管协议〉暨关联交易》的公告。

截至本报告出具日，上述交易仍在执行过程中，本次资产重组方案已通过国有资产监督管理部门审核并经祁连山股东大会审议通过，已正式申报交易所予以审核。

(三) 是否存在违规决策、违规披露等情形

1. 前次重大资产重组涉及的决策程序及信息披露

(1) 2020 年 8 月 7 日，天山股份召开第七届董事会第二十六次会议，审议通过《关于〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案〉及其摘要的议案》等相关议案，且天山股份独立董事发表了独立意见；

(2) 2020 年 8 月 7 日，天山股份召开第七届监事会第十三次会议，审议通



过《关于〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案〉及其摘要的议案》等相关议案；

(3) 2020年12月21日，上述重大资产重组方案通过国家市场监督管理总局反垄断局经营者集中审查；

(4) 2021年2月24日，上述重大资产重组相关资产评估结果已经国务院国资委备案；

(5) 2021年3月1日，天山股份召开第七届董事会第三十三次会议，审议通过《关于审议〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案，且天山股份独立董事发表了独立意见；

(6) 2021年3月1日，天山股份召开第七届监事会第十八次会议，审议通过《关于审议〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案；

(7) 2021年3月31日，天山股份接到中国建材集团通知，获悉其收到国务院国资委下发的《关于新疆天山水泥股份有限公司资产重组及配套融资有关事项的批复》（国资产权〔2021〕138号），国务院国资委原则同意新疆天山水泥股份有限公司资产重组及配套融资正式方案；

(8) 2021年4月1日，天山股份召开2021年第二次临时股东大会，审议通过《关于审议〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案；同时本次股东大会豁免中国建材因本次发行股份购买资产涉及的要约收购义务；

(9) 2021年8月10日，天山股份召开第七届董事会第四十一次会议，审议通过《关于签署附生效条件的〈业绩承诺补偿协议〉的议案》、《关于本次重组有关的审计报告、审阅报告及评估报告加期的议案》、《〈新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）〉及其摘要的议案》等相关议案，且天山股份独立董事发表了独立意见；

(10) 2021年8月25日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开2021年第22次并购重组委工作会议，对天山股份发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行审核，根据会议审核结果，天山股份重大资产重组事项获得无条件通过；



(11) 2021年9月9日,天山股份收到中国证监会出具的《关于核准新疆天山水泥股份有限公司向中国建材股份有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》(证监许可〔2021〕2921号),天山股份重大资产重组事项已取得中国证监会核准。

自2020年7月24日,天山股份发布《新疆天山水泥股份有限公司关于筹划重大资产重组事宜的停牌公告》(公告编号:2020-030)以来,天山股份根据重组事项进展严格按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等规定履行了信息披露程序,不存在违规决策、违规披露等情形。

2. 定期报告涉及的决策程序及信息披露

(1) 公司按照《深圳证券交易所股票上市规则》等规定披露的《2022年年度报告》中披露了业绩下滑相关财务数据并履行了相关审议决策程序

天山股份于2023年3月22日披露的定期报告《2022年年度报告》已经公司第八届董事会第二十次会议及2022年度股东大会审议通过,其中按照法规要求对经营数据变化等重要信息进行了披露。

根据天山股份与中国建材签署的《减值补偿协议》,本次重组的减值补偿期间为本次重组的交割日后连续三个会计年度(含本次重组交割日当年度)。在减值补偿期间每个会计年度结束之日起3个月内由天山股份聘请评估机构对天山股份向中国建材以发行股份的方式购买其持有的减值测试标的资产进行评估,并出具专项评估报告。根据评估结果,由天山股份对减值测试标的资产的合计价值在每个会计年度进行减值测试,并聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所出具减值测试专项审核报告。

公司于2023年3月30日召开第八届董事会第二十一次会议,审议通过了《关于重大资产重组标的资产减值测试报告的议案》;并于2023年3月31日披露了《关于重大资产重组之标的资产减值测试报告的公告》、大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《新疆天山水泥股份有限公司2022年度对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项所涉及股权减值测试的专项审核报告》(大华核字[2023]006801号),及《第八届董事会第二十一次会议决议公告》《独立董事关于第八届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见》《中国国际金融股份有限公司关于新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产减值测试情况的核查意见》《中



信证券股份有限公司关于新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产减值测试情况的核查意见》。

根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《新疆天山水泥股份有限公司2022年度对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项所涉及股权减值测试的专项审核报告》（大华核字[2023]006801号），经测算，截至2022年12月31日减值测试标的资产的评估值高于交易作价，未发生减值。

前次重大资产重组系于2021年交割，根据公司与中建材签署的《业绩承诺补偿协议》及重组报告书，前次重大资产重组业绩承诺期间为2021年、2022年及2023年，承诺利润数为前述3个会计年度的累计承诺净利润数即3,551,824.03万元。天山股份应在业绩承诺期间结束时，聘请审计机构对业绩承诺资产的实现净利润情况进行审核，并就业绩承诺资产于业绩承诺期间实际累计净利润数与承诺累计净利润数的差异情况出具专项审核意见。对于前述利润差异情况，公司应在业绩承诺期满的当年年度报告中进行单独披露。

鉴于上述业绩承诺期间尚未届满，业绩补偿尚未触发，公司无需履行业绩补偿触发相关决策及信息披露义务。

（2）公司按照《深圳证券交易所股票上市规则》等规定披露的《2023年一季度报告》中披露了业绩下滑相关财务数据并履行了相关审议决策程序

2023年4月24日，公司召开第八届董事会第二十二次会议审议通过《2023年第一季度报告》；2023年4月25日，公司披露的《2023年一季度报告》中披露了营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润的等业绩变动情况。

综上所述，公司不存在违规决策、违规披露等情形。

（四）是否严重损害上市公司及其投资者合法权益和社会公共利益

基于上述，公司及其控股股东、实际控制人不存在违反公开承诺的情形，亦不存在未披露的利益安排以及违规决策、违规披露等情形；且不涉及上市公司及其控股股东、实际控制人存在欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为，亦不涉及在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在重大违法行为；因此根据《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见一



—证券期货法律适用意见第18号》之规定，不存在严重损害上市公司及其投资者合法权益和社会公共利益的情形。

(五) 结合发行人收入及毛利率变动的原因及合理性，应收账款、商誉等减值计提情况，同行业可比公司情况等，说明2022年业绩大幅下滑，2023年一季度亏损的原因及合理性

1. 2022年业绩大幅下滑的原因及合理性

发行人2020年、2021年、2022年的主要财务信息如下表所示：

单位：万元

项目	2022年度	变动情况		2021年度	2020年度
		金额	比例		
营业收入	13,258,052.07	-3,739,801.82	-22.00%	16,997,853.88	16,214,870.31
营业成本	11,128,832.04	-1,630,031.88	-12.78%	12,758,863.92	11,618,748.96
毛利率	16.06%	-	-8.88个百分点	24.94%	28.35%
营业利润	660,392.45	-1,380,740.41	-67.65%	2,041,132.86	2,352,406.98
利润总额	641,151.61	-1,436,536.57	-69.14%	2,077,688.18	2,299,978.27
净利润	507,407.88	-984,815.81	-66.00%	1,492,223.69	1,646,506.15
归属于母公司所有者的净利润	454,224.05	-798,780.18	-63.75%	1,253,004.23	1,298,799.57
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	270,479.53	-224,335.94	-45.34%	494,815.47	142,181.69

(1) 收入及毛利率变动的情况

1) 收入变动情况

2020-2022年度，公司营业收入分别为16,214,870.31万元、16,997,853.88万元和13,258,052.07万元，毛利率分别为28.35%、24.94%和16.06%。2022年度公司营业收入同比下降22.00%，毛利率同比下降8.88个百分点。

报告期内，发行人按产品类型划分的营业收入构成如下所示：

单位：万元、%

商品类型	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水泥及熟料	8,918,354.73	67.27	11,386,010.02	66.98	10,653,048.40	65.70
商品混凝土	3,432,134.84	25.89	4,856,236.79	28.57	4,858,906.96	29.97
砂石骨料	550,386.37	4.15	418,882.29	2.46	334,017.96	2.06
其他	357,176.12	2.69	336,724.79	1.98	368,896.99	2.28
营业收入合计	13,258,052.07	100.00	16,997,853.88	100.00	16,214,870.31	100.00



报告期内，发行人按照产品类型划分的主营业务收入构成情况如下所示：

单位：万元

类型	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	主营业务收入	同比变动	主营业务收入	同比变动	主营业务收入
水泥及熟料	8,918,354.73	-21.67%	11,386,010.02	6.88%	10,653,048.40
商品混凝土	3,432,134.84	-29.33%	4,856,236.79	-0.05%	4,858,906.96
砂石骨料	550,386.37	31.39%	418,882.29	25.41%	334,017.96
合计	12,900,875.94	-22.57%	16,661,129.10	5.14%	15,845,973.32

报告期内，天山股份主要收入来源为水泥熟料和商品混凝土产品，水泥及熟料销售收入占营业收入 60%至 70%，商品混凝土销售收入占营业收入的 25%至 30%。2022 年水泥及熟料产品收入同比下滑 21.67%，商品混凝土产品收入同比下滑 29.33%，均有较大幅度的下滑，主要受复杂的外部宏观因素持续影响及房地产行业的下行影响。2022 年发行人主营产品销量及平均价格情况如下：

单位：亿吨、亿方、元/吨、元/方

主营业务产品	2022 年		2021 年		销量同比变动	平均单价同比变动
	销量	平均单价	销量	平均单价		
水泥及熟料	2.72	328.40	3.17	358.73	-14.44%	-8.45%
商品混凝土	0.79	432.64	1.05	463.75	-24.25%	-6.71%
砂石骨料	1.15	47.83	0.86	48.88	34.27%	-2.15%

2022 年，天山股份水泥及熟料销量同比下滑 14.44%，全年平均单价同比下降 8.45%；商品混凝土销量同比下滑 24.25%，全年平均单价同比下降 6.71%，主要为行业整体需求影响所致。根据水泥网的分析，2022 年，全国水泥市场总体表现为需求低迷，受多重因素冲击，水泥需求出现较大幅度下跌，且需求低迷贯穿全年，全年水泥产量降至近十年的最低值，全国水泥产量为 21.3 亿吨，同比下降 10.5%。低迷的水泥市场需求，使得全国多数区域水泥市场价格下行，全年水泥市场价格走势低迷。

商品混凝土产品销售方面，作为直接面向下游建筑商的最终产品，其销量及销售单价受宏观及行业因素影响更加明显。2022 年，宏观形势的持续波动，基建项目建设情况受到复杂的外部宏观因素直接影响建设进度不及预期，房地产建设大幅下滑，随着下游需求的持续下行，以及水泥价格的走低，商混销量及价格出现进一步下探的情况。

2) 毛利率变动情况

毛利率方面，天山股份主营业务受到原材料价格变动、销售成本上升等影响，



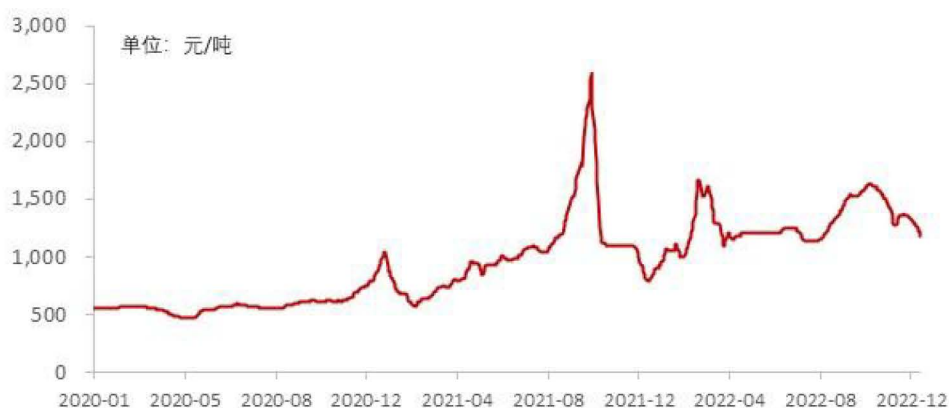
2022 年出现较为明显的下滑，具体主营业务毛利率情况如下：

产品类型	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
水泥及熟料	14.37%	-13.99 个百分点	28.36%	-3.55 个百分点	31.91%
商品混凝土	13.98%	-0.73 个百分点	14.71%	-4.23 个百分点	18.93%
砂石骨料	47.44%	1.13 个百分点	46.31%	-5.48 个百分点	51.79%

2022 年水泥及熟料产品毛利率为 14.37%，同比下降 13.99 个百分点；商品混凝土产品毛利率为 13.98%，同比下降 0.73 个百分点。发行人主要产品应用在全国各地的终端房地产、桥梁道路等基础建设项目，涉及的房地产开发商工程、政府单位工程等集中度较低、客户结构较为稳定，具有大宗商品的属性，因此 2022 年毛利率出现明显降幅，主要原因系水泥行情及宏观经济影响，下游需求减弱及销售单价下滑的背景下，原材料燃料成本大幅上涨所致。

水泥制造的上游原材料产业主要是石灰石、粘土、煤炭、电力能源等行业，其主要的能源耗用为燃烧煤炭。根据煤炭资源网数据显示，秦皇岛 5,500 大卡动力煤均价 2021 年 11 月起煤价大幅提升，最高点价格超过 1,500 元/吨。2022 年，煤价仍位于 1,100 元/吨以上，较 2020 年平均约 600 元/吨的价格上涨近一倍，详情如下：

2020 年至 2022 年秦皇岛动力煤（Q5500，山西产）市场价格



注 1：数据来源为煤炭资源网

注 2：发行人下属子公司采购煤炭因所在地遍布全国，采购渠道及运输成本不尽相同，因此上图仅作为煤炭市场价格走势参考指标

2021 年以来，受原油价格大幅上升、国内煤炭市场受进口减少、安全问题、用电增加等多重因素影响，煤价屡创历史新高，间接导致水泥企业用煤成本大幅增长，而水泥作为混凝土生产的原材料之一，也会通过价格传导机制造成了商品混凝土生产成本增长。2022 年，公司采购煤炭平均单价为 1,209.63 元/吨；2020



年度、2021年度则为626.13元/吨、973.76元/吨，煤炭采购单价成本同比出现大幅提升，从而拉低了毛利率水平。

(2) 应收账款坏账计提情况

1) 发行人应收账款情况

2022年末及2021年末公司应收账款同比具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	同比变动
应收账款账面余额	3,742,645.50	3,899,087.16	-4.01%
坏账准备	575,536.59	606,133.46	-5.05%
应收账款账面价值	3,167,108.91	3,292,953.70	-3.82%
流动资产	6,793,279.24	7,315,493.98	-7.14%
营业收入	13,258,052.07	16,997,853.88	-22.00%
应收账款账面价值占流动资产比重	46.62%	45.01%	1.61个百分点
应收账款账面价值占营业收入比重	23.89%	19.37%	4.52个百分点

截至2022年末，应收账款账面价值较上年年末下降3.82%，公司应收账款账面价值为3,167,108.91万元，占流动资产的比例为46.62%，占营业收入的比例为23.89%，较2021年同期未发生较大变化。

截至2022年末，发行人应收账款坏账计提政策主要如下：

对于由收入准则规范的交易形成的应收款项，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量坏账准备。公司对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。报告期内，发行人应收账款计提政策保持一致。

2022年末，发行人按坏账计提方法分类的应收账款情况如下所示：

单位：万元

2022年12月31日					
类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占比	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	429,912.02	11.49%	429,912.02	100.00%	-
按组合计提坏账准备	3,312,733.48	88.51%	145,624.57	4.40%	3,167,108.91
其中：按简易损失模型计提组合	3,312,733.48	88.51%	145,624.57	4.40%	3,167,108.91



2022年12月31日					
类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	占比	金额	计提比例	
合计	3,742,645.50	100.00%	575,536.59	15.38%	3,167,108.91

截至2022年末，公司应收账款按组合计提坏账准备的比例为88.51%，按单项计提坏账准备的应收款项均已全额计提坏账准备。

2) 可比公司应收账款坏账计提情况

截至2022年末，公司应收账款坏账计提比例与同行业可比上市公司的对比情况如下：

单位：%

公司名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
冀东水泥	29.01	31.75	25.40
上峰水泥	13.16	12.48	19.36
万年青	15.08	13.80	16.24
塔牌集团	9.75	12.13	6.69
西藏天路	14.75	11.76	13.93
青松建化	17.93	27.33	27.76
宁夏建材	8.82	16.59	21.87
海螺水泥	1.31	1.54	1.06
祁连山	25.86	23.98	22.72
华新水泥	11.40	14.65	18.51
福建水泥	100.00	67.14	99.20
平均值（注）	14.71	16.60	17.35
可比公司坏账准备计提范围	1.31-29.01	1.54-31.75	1.06-27.76
天山股份	15.38	15.55	16.91

注1：可比公司计算平均值时剔除极端情形福建水泥，主要原因系其应收账款账期均在5年以上，可比性较小

注2：数据来源于同花顺 iFind

报告期各期，公司坏账准备计提比例与同行业可比公司平均计提比例基本一致，计提较为充分。此外，报告期内各期，发行人应收账款整体坏账计提比例基本保持稳定，2022年末不存在重大变化。

(3) 商誉减值计提情况

截至2022年12月31日，发行人商誉账面原值3,743,686.56万元，已计提减值准备1,094,079.09万元，账面价值2,649,607.47万元，发行人商誉构成情况如下：



单位：万元

业务板块	内部协同区域 /被收购单位	2022 年 12 月 31 日		
		账面原值	减值准备	账面价值
水泥	川渝水泥资产组	733,839.83	47,790.47	686,049.36
水泥	广西水泥资产组	7,090.66	-	7,090.66
水泥	贵州水泥资产组	378,286.98	93,360.28	284,926.70
水泥	江西水泥资产组	124,677.07	67,745.04	56,932.03
水泥	内蒙水泥资产组	79,512.25	79,512.25	-
水泥	上海南方水泥资产组	388,823.89	207,311.64	181,512.25
水泥	韶关水泥资产组	32,487.11	-	32,487.11
水泥	云南水泥资产组	462,527.25	112,077.61	350,449.64
水泥	浙江水泥资产组	278,331.92	153,315.44	125,016.48
水泥	中联河南水泥资产组	243,207.49	5,870.09	237,337.40
水泥	中联山东水泥资产组	122,835.90	21,491.34	101,344.56
水泥	中南水泥湖南资产组	141,938.76	63,364.07	78,574.69
商混	华东材料商混资产组	136,461.62	-	136,461.62
商混	江西商混资产组	63,829.13	33,386.10	30,443.03
商混	南方新材料商混资产组	204,091.16	132,164.05	71,927.11
商混	韶关商混资产组	50,068.29	21,090.59	28,977.70
商混	浙江三狮商混资产组	127,800.66	28,967.08	98,833.58
商混	中联河北商混资产组	17,148.34	17,148.34	-
商混	中联山东商混资产组	150,728.26	9,484.70	141,243.56
合计	—	3,743,686.56	1,094,079.09	2,649,607.47

根据会计准则要求，公司于每年年度终了对分配至资产组或资产组组合的商誉进行减值测试，聘请评估机构对包含商誉的资产组或资产组组合的可收回金额进行评估并出具专项评估报告，最终可回收金额以评估机构出具的评估报告为准。2022 年年度终了，发行人对除以前年度已提足减值准备的内蒙水泥资产组和中联河北商混资产组外的其余 17 个资产组组合进行商誉减值测试，由评估机构对上述 17 个包含商誉的资产组分别出具了对应的资产评估报告。根据商誉减值测试结果，上述各项包含商誉的资产组可收回金额均高于包含商誉的资产组账面价值，因此 2022 年度发行人未计提商誉减值。

（4）同行业可比公司情况

2022 年度，公司与同行业可比上市公司业绩变动比较情况如下：



单位：万元

可比公司名称	2022 年度		2022 年度		2022 年度	
	营业收入	较前一年度 同比变动	毛利率	较前一年度同比 变动	净利润	较前一年度 同比变动
冀东水泥	3,454,364.41	-4.94%	20.48%	-6.41 个百分点	140,687.73	-66.36%
上峰水泥	713,497.11	-14.19%	33.62%	-9.95 个百分点	95,924.40	-57.44%
万年青	1,128,162.81	-20.58%	17.48%	-9.88 个百分点	58,397.37	-74.69%
塔牌集团	603,498.21	-21.76%	17.00%	-20.22 个百分点	27,022.96	-85.29%
西藏天路	384,530.85	-33.44%	4.71%	-11.45 个百分点	-60,162.67	-698.91%
青松建化	374,105.50	-4.36%	26.56%	-1.46 个百分点	42,144.07	35.06%
宁夏建材	865,762.50	49.71%	13.17%	-11.56 个百分点	57,838.97	-33.31%
海螺水泥	13,202,155.37	-21.39%	21.30%	-8.33 个百分点	1,613,990.65	-52.76%
祁连山	797,382.47	3.93%	25.81%	-1.79 个百分点	81,793.97	-20.43%
华新水泥	3,047,038.24	-6.14%	26.22%	-7.89 个百分点	302,355.49	-47.91%
福建水泥	259,053.88	-28.37%	-0.87%	-22.84 个百分点	-31,329.69	-182.24%
算数平均值	2,396,378.89	-15.12%	18.68%	-10.16 个百分点	238,882.59	-58.54%
公司	13,258,052.07	-22.00%	16.06%	-8.88 个百分点	507,407.88	-66.00%

注 1：数据来源：iFind；

注 2：宁夏建材的网络运输业务收入从 2021 年的 59,042.58 万元上涨至 2022 年的 345,680.90 万元，导致营业收入增幅不可比，因此在计算营业收入平均值剔除宁夏建材；

注 3：西藏天路因部分重点工程影响，净利润降幅为 698.91%，净利润降幅不可比，因此在计算净利润平均值剔除西藏天路。

2022 年度，公司同行业可比公司营业收入相较 2021 年度平均下降 15.12%，毛利率平均降幅为 10.16 个百分点，净利润相较 2021 年度平均下降 58.54%。公司毛利率下滑程度略小于可比公司平均水平，营业收入及净利润情况相较于同行业可比公司变动趋势基本一致。发行人营业收入及净利润降幅略大于同行业可比公司的原因主要系整体可比公司营业收入规模与公司差异较大，营业收入规模与公司相近的海螺水泥，其营业收入与净利润变动情况与公司基本相当。

综上，2022 年度业绩大幅下滑的主要原因系复杂宏观环境下水泥下游应用行业需求偏弱，叠加原材料煤炭价格维持较高水平，拉低公司盈利能力，发行人与行业可比公司下滑态势与行业基本一致，具有一定合理性。

2. 2023 年一季度亏损的原因及合理性

发行人 2023 年 1-3 月主要经营数据及其变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-3 月	2022 年 1-3 月	变动情况	
			金额	比例
营业收入	2,237,945.61	2,826,718.92	-588,773.31	-20.83%
营业成本	2,006,697.76	2,293,404.58	-286,706.82	-12.50%



项目	2023年1-3月	2022年1-3月	变动情况	
			金额	比例
毛利率	10.33%	18.87%	-	-8.53个百分点
营业利润	-146,363.78	183,931.87	-330,295.65	-179.57%
利润总额	-141,932.81	185,714.66	-327,647.47	-176.43%
净利润	-141,148.29	114,728.10	-255,876.39	-223.03%
归属于母公司所有者的净利润	-123,116.15	102,529.60	-225,645.76	-220.08%
扣除非经常性损益后的归属母公司所有者的净利润	-142,670.70	90,274.09	-232,944.79	-258.04%

注1：2022年1-3月数据已追溯调整

注2：2023年1-3月、2022年1-3月数据未经审计

2023年一季度公司营业收入2,237,945.61万元，同比下滑20.83%；毛利率10.33%，较去年同期下滑8.53个百分点。主要系收入季节性因素影响，同时下游需求尚未复苏，主要产品销售价格下降，而销量处于一年中的传统淡季所致。

营业收入方面，一般而言，第一季度受春节假期和寒冷天气的影响，下游施工进度放缓，导致水泥需求减少；而第四季度为水泥传统旺季，主要系第四季度南方地区天气条件适宜，下游施工进度加快，且因春节前赶工等因素，水泥需求最旺。2020年至2022年，发行人每年一季度营业收入分别占当年整体营业收入的12.94%、16.92%和21.31%；发行人每年四季度营业收入分别占当年整体营业收入的30.52%、30.31%和25.60%，历史年度呈现较为明显的季节性特征。

2022年水泥及水泥制品下游应用市场需求呈逐渐下滑趋势。2022年一季度延续了2021年水泥均价处于高位的趋势，2022年一季度收入相对较高。2022年二季度起，复杂的宏观因素、房地产新开工面积大幅下滑等影响逐渐明显，基础设施建设进度不及预期，水泥需求出现较大幅度下跌，水泥价格二、三季度震荡下行。因此导致三、四季度传统旺季水泥销量未明显上升，需求未明显提振。另一方面，2022年下半年以来，受宏观因素影响，水泥市场下游需求不振，2022年度的季节性特征相较于以往年度有所减弱。2023年一季度，在传统淡季的影响下，下游市场需求仍处于恢复周期，发行人业绩同比下滑较为明显，出现亏损。2023年一季度天山股份水泥及熟料产品销量为5,036.28万吨，同比减少3.89%，商品混凝土产品销量为1,300.51万吨，同比减少12.98%；水泥及熟料平均单价306.69元/吨，同比下降15.81%，商品混凝土产品平均单价394.73元/吨，同比下降17.12%。发行人2023年一季度销量及平均单价均未有明显提升，因此导致2023年一季度营业收入下滑。



毛利率方面,天山股份主营业务受到原材料价格变动、销售成本上升等影响,具体毛利率情况如下:

产品类型	2023年一季度	2022年一季度	同比变化
水泥及熟料	8.12%	20.42%	-12.30个百分点
商品混凝土	8.46%	10.34%	-1.88个百分点
砂石骨料	36.96%	40.04%	-3.09个百分点

2023年一季度水泥及熟料产品毛利率为8.12%,同比下降12.30个百分点;商品混凝土产品毛利率为8.46%,同比下降1.88个百分点,其毛利率下降的主要原因系燃煤成本高企,叠加需求淡季影响。2023年一季度及去年同期发行人及同行业可比公司毛利率变化情况详情如下:

可比公司	可比公司毛利率		
	2023年一季度	2022年一季度	同比变化
冀东水泥	5.03%	20.58%	-15.56个百分点
上峰水泥	26.35%	41.14%	-14.79个百分点
万年青	18.37%	21.53%	-3.16个百分点
塔牌集团	23.25%	23.35%	-0.09个百分点
西藏天路	4.78%	8.15%	-3.36个百分点
青松建化	12.62%	17.65%	-5.03个百分点
宁夏建材	4.62%	8.33%	-3.71个百分点
海螺水泥	16.50%	31.35%	-14.85个百分点
祁连山	17.29%	16.37%	0.92个百分点
华新水泥	20.23%	26.34%	-6.11个百分点
福建水泥	-11.28%	3.72%	-14.99个百分点
平均值	12.53%	19.86%	-7.34个百分点
公司	10.33%	18.85%	-8.51个百分点

注1:数据来源于同花顺 iFinD

注2:合计数和分项相加若存在差异原因系四舍五入所致。

2023年一季度,受一季度为传统淡季、下游需求尚未复苏等因素影响,包括资产规模较大、销售区域较广的冀东水泥和海螺水泥在内,11家同行业可比上市公司中的10家公司出现毛利率较去年同期下滑趋势。可比公司毛利率平均同比下降7.34个百分点,发行人经营业绩下滑趋势与同行业可比上市公司基本一致。

此外,根据发行人《2023年半年度业绩预告》,公司2023年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元至15,000万元,2023年二季度经营业绩取得回升,助力公司上半年整体由一季度亏损转为盈利,随着行业旺季的到



来，预计公司业绩将进一步改善。

综上所述，发行人 2022 年业绩大幅下滑及 2023 年一季度亏损具有一定合理性。

（六）商誉相关的主要标的资产经营情况，2022 年业绩大幅下滑的情况下未计提减值的原因及合理性，商誉减值计提是否充分谨慎

1. 商誉相关的主要标的资产经营情况

报告期内发行人存在的商誉主要是在前次重大资产重组中收购的相关标的公司在华中、华东、西南等地区联合重组过程中收购所处区域内的水泥、商混企业股权或业务而形成，被收购资产主要属于水泥行业。受制于水泥行业的区域性强的特点，公司在进行决策和管理时注重区域协同效应，采取“业务+区域”的模式，使在同一区域中的同一业务公司在协同效应中受益。公司按照区位进行重组并购，并按照地域位置进行了管理划分，销量、销价调整均需通过区域进行管理，区域整体效益是根据区域内各企业总体销量销价进行确认。因此，公司将并购的业务资产分别按照水泥和商混业务区域协同的原则分配至“业务+区域”的资产组组合。

2022 年公司启动内部管理整合工作，由重组时的“上市公司——板块公司——区域公司——成员企业”的四级优化为“上市公司——区域公司——成员企业”三级管理。综合考虑市场布局、业务规模、管理幅度、行政区域、业务特性和综合竞争力等因素后，将原下属 5 个板块公司（中联水泥、南方水泥、西南水泥、中材水泥、原天山水泥）及其附属公司重新划分为 10 个专业化水泥公司、1 个海外平台区域公司、4 个商混骨料和特种水泥业务专业化运营区域公司及附属公司。为充分体现内部整合后成员企业之间的协同效应，对原来的资产组组合进行了进一步调整，2022 年各资产组的经营情况如下所示：

单位：万元

业务板块	资产组名称	2022 年营业收入	2022 年净利润
水泥	川渝水泥资产组	1,484,454.38	34,681.75
水泥	广西水泥资产组	230,999.66	14,315.96
水泥	贵州水泥资产组	620,532.58	-76,921.85
水泥	江西水泥资产组	272,339.70	10,444.02
水泥	内蒙水泥资产组	-	-
水泥	上海南方水泥资产组	1,377,664.35	115,392.89



业务板块	资产组名称	2022年营业收入	2022年净利润
水泥	韶关水泥资产组	62,444.77	-12,108.95
水泥	云南水泥资产组	394,945.81	-43,737.01
水泥	浙江水泥资产组	604,828.50	28,703.13
水泥	中联河南水泥资产组	606,154.63	-84,236.27
水泥	中联山东水泥资产组	851,212.80	15,887.61
水泥	中南水泥湖南资产组	360,209.48	-35,545.29
商混	华东材料商混资产组	859,033.95	44,421.73
商混	江西商混资产组	134,179.23	15,051.25
商混	南方新材料商混资产组	236,404.83	-8,438.96
商混	韶关商混资产组	48,035.59	6,622.47
商混	浙江三狮商混资产组	561,871.21	17,154.43
商混	中联河北商混资产组	-	-
商混	中联山东商混资产组	561,654.42	-21,086.11

注：内蒙水泥资产组、中联河北商混资产组截至2021年末已全额计提商誉减值准备，商誉账面价值为0，因此未单独统计经营情况。

2022年度，在水泥行业整体低迷的大环境下，发行人各包含商誉的资产组经营及财务状况总体保持平稳，发行人贵州水泥资产组、中联河南水泥资产组、云南水泥资产组、中南水泥湖南资产组等部分资产组出现净利润为负的情况，主要是由于2022年受宏观环境影响水泥市场价格走势下行，同时原燃材料煤炭价格却从年初涨至年底，在量价齐跌、成本高涨的双向挤压的背景下，导致出现净利润下滑甚至为负的情况；同时，受到严峻的外部环境因素影响，全国多地工程项目施工受阻，限制了部分水泥市场成交，由于不同地区市场竞争情况不同，存在部分地区市场竞争激烈导致价格进一步下行并产生连锁反应。由于各资产组所在区域市场需求动态变化，经营业绩出现一定波动属于正常现象。

2. 2022年业绩大幅下滑的情况下未计提减值的原因及合理性，商誉减值计提是否充分谨慎

2022年，受宏观经济环境偏弱、基建项目资金不足、房地产开发投资降幅扩大、煤炭和大宗原材料价格上升等多种因素冲击，全国水泥市场总体表现为“需求低迷，贯穿全年，旺季不旺，淡季更淡”的特征，全年水泥量价齐跌，行业效益呈下滑态势。据国家统计局数据显示，2022年全国水泥产量为21.3亿吨，较2021年同比下降10.5%；根据数字水泥网数据显示，2022年水泥行业利润总额约680亿元，同比下降约60%。发行人2022年业绩出现大幅下滑，主要系受上述多重不利因素影响所致，与水泥行业整体经营情况一致。



根据会计准则要求，公司于每年年度终了对分配至资产组或资产组组合的商誉进行减值测试，聘请评估机构对包含商誉的资产组或资产组组合的可收回金额进行评估并出具专项评估报告，最终可回收金额以评估机构出具的评估报告为准。2022 年年度终了，发行人对除以前年度已提足减值准备的内蒙水泥资产组和中联河北商混资产组外的其余 17 个资产组组合进行商誉减值测试，商誉减值测试的具体过程如下：



单位：万元

资产组合名称	2022年度商誉减值的计算过程										
	资产组合 商誉账面原 值	资产组合 商誉账面减 值准备	资产组合 商誉账面净 值	归属于少数 股东的商誉	全部商誉账 面价值	资产组合内长 期资产账面价 值(不含商誉)	包含商誉的资 产组合账面 价值	可收回金额	是否减 值	整体商 誉减值 准备	归属于母公司股东商誉 减值准备(本年计入报 表的商誉减值损失)
	①	②	③=①+②	④	⑤=④+③	⑥	⑦	⑧			
川渝水泥资产组	733,839.83	47,790.47	686,049.36	34,878.76	720,928.12	1,944,169.31	2,665,097.43	2,689,879.00	否	-	
上海南方水泥资产组	388,823.89	207,311.64	181,512.26	10,286.68	191,798.94	998,371.09	1,190,170.03	2,762,439.00	否	-	
浙江三狮商混资产组	127,800.66	28,967.08	98,833.57	8,285.18	107,118.75	88,021.82	195,140.57	234,493.00	否	-	
浙江水泥资产组	278,331.92	153,315.44	125,016.48	21,644.40	146,660.88	364,908.70	511,569.58	1,436,154.00	否	-	
江西商混资产组	63,829.13	33,386.10	30,443.03	2,958.91	33,401.94	42,165.16	75,567.11	104,580.00	否	-	
江西水泥资产组	124,677.07	67,745.04	56,932.03	1,726.89	58,658.93	245,874.69	304,533.61	336,700.00	否	-	
韶关商混资产组	50,068.29	21,090.59	28,977.70	1,019.39	29,997.09	19,076.64	49,073.73	74,583.00	否	-	
韶关水泥资产组	32,487.11	0.00	32,487.11	0.00	32,487.11	146,257.89	178,745.00	181,983.00	否	-	
中南水泥湖南资产组	141,938.76	63,364.07	78,574.69	1,416.89	79,991.58	631,183.70	711,175.28	715,980.00	否	-	
广西水泥资产组	7,090.66	0.00	7,090.66	542.80	7,633.46	296,988.85	304,602.30	484,257.00	否	-	
南方新材料商混资产组	204,091.16	132,164.05	71,927.11	934.96	72,862.07	190,164.88	263,026.95	273,678.00	否	-	
华东材料商混资产组	136,461.62	0.00	136,461.62	0.00	136,461.62	131,664.17	268,125.79	273,723.00	否	-	
中联山东水泥资产组	122,835.90	21,491.34	101,344.56	11,410.07	112,754.63	819,439.27	932,193.90	1,004,977.00	否	-	
贵州水泥资产组	378,286.98	93,360.28	284,926.69	6,797.64	291,724.33	1,051,739.13	1,343,463.46	1,355,337.00	否	-	
云南水泥资产组	462,527.25	112,077.61	350,449.64	4,050.12	354,499.76	702,821.69	1,057,321.45	1,076,971.00	否	-	
中联河南水泥资产组	243,207.49	5,870.09	237,337.40	139,318.68	376,656.08	1,087,570.24	1,464,226.31	1,474,193.00	否	-	
中联山东商混资产组	150,728.26	9,484.70	141,243.56	17,903.87	159,147.43	191,920.73	351,068.16	364,727.00	否	-	



以发行人水泥业务收入占比前三大以及商混业务收入占比前两大的商誉资产组为例，上述包含商誉的资产组 2022 年商誉减值测试的计算过程如下所示：

(1) 川渝水泥资产组

单位：万元

项目 / 年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
营业收入	1,573,824.20	1,675,712.77	1,851,274.64	1,868,969.84	1,868,969.84	1,868,969.84
同比增长	-	6.47%	10.48%	0.96%	0.00%	0.00%
减：营业成本	1,377,172.86	1,365,071.54	1,446,899.25	1,447,879.02	1,434,269.64	1,434,269.64
毛利率	12.50%	18.54%	21.84%	22.53%	23.26%	23.26%
税金及附加	20,607.55	22,310.06	23,852.03	23,964.18	23,964.18	23,964.18
销售费用	10,258.96	10,888.20	11,990.27	12,092.78	12,092.78	12,092.78
管理费用	58,010.35	58,509.07	59,383.12	59,471.82	59,471.82	59,471.82
研发费用	5,620.56	5,881.92	6,332.24	6,377.63	6,377.63	6,377.63
其他收益	9,714.37	10,313.24	11,709.46	11,826.58	11,826.58	11,826.58
息税前利润	111,868.28	223,365.23	314,527.19	331,011.00	344,620.37	344,620.37
加：折旧及摊销	129,204.60	129,192.58	129,186.57	129,156.64	129,156.64	129,054.83
减：营运资金增加	-2,597.33	67.04	4,321.28	127.96	-572.64	
资本性支出	177,649.73	128,936.72	128,936.72	128,936.72	128,936.72	128,936.72
息税前现金流量	66,020.48	223,554.05	310,455.76	331,102.96	345,412.94	344,738.48
折现率	11.54%	11.54%	11.54%	11.54%	11.54%	11.54%
折现系数	0.9468	0.8488	0.761	0.6822	0.6116	5.2981
现值	62,510.79	189,762.94	236,255.09	225,890.05	211,263.86	1,826,452.52
现金流折现值						2,752,135.24
期初营运资金						62,256.10
可收回金额						2,689,879.00
包含商誉的资产组组合账面价值						2,665,097.43
是否减值						否

注 1：资产组现值=现金流折现值-期初营运资金，数值差异系计算尾差，下同；

注 2：现值=息税前现金流量*折现系数，数值差异系计算尾差，下同。

(2) 上海南方水泥资产组

单位：万元

项目 / 年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
营业收入	1,733,362.25	1,733,362.25	1,733,362.25	1,733,362.25	1,733,362.25	1,733,362.25
同比增长	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
减：营业成本	1,366,441.84	1,276,181.36	1,282,868.05	1,282,868.05	1,282,868.05	1,282,868.05
毛利率	21.17%	26.38%	25.99%	25.99%	25.99%	25.99%
税金及附加	18,658.92	18,658.92	18,658.92	18,658.92	18,658.92	18,658.92
销售费用	6,454.46	6,866.04	6,877.73	6,877.73	6,877.73	6,877.73



项目 / 年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期	
管理费用	34,161.75	35,139.06	36,116.38	36,116.38	36,116.38	36,116.38	
研发费用	15,946.42	16,069.73	16,193.05	16,193.05	16,193.05	16,193.05	
其他收益	169.45	169.45	169.45	169.45	169.45	169.45	
息税前利润	291,868.30	380,616.58	372,817.57	372,817.57	372,817.57	372,817.57	
加：折旧及摊销	80,795.15	86,589.82	92,384.49	92,384.49	92,384.49	92,384.49	
减：营运资金增加	31,974.14	-2,022.70	-63.09	-	-	-	
资本性支出	206,523.78	212,318.45	92,384.49	92,384.49	92,384.49	92,384.49	
息税前现金流量	134,165.53	256,910.64	372,880.66	372,817.57	372,817.57	372,817.57	
折现率	12.26%	12.26%	12.26%	12.26%	12.26%	12.26%	
折现系数	0.9438	0.8407	0.7489	0.6671	0.5943	4.8486	
现值	126,625.43	215,984.78	279,250.32	248,706.60	221,565.48	1,807,643.26	
现金流折现值							2,899,775.87
期初营运资金							137,336.60
可收回金额							2,762,439.00
包含商誉的资产组 组合账面价值							1,190,170.03
是否减值							否

(3) 中联山东水泥资产组

单位：万元

项目 / 年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期	
营业收入	852,750.12	855,838.13	856,418.74	856,941.29	857,411.58	857,411.58	
同比增长	-	0.36%	0.07%	0.06%	0.05%	0.00%	
减：营业成本	699,351.09	672,549.83	650,898.52	639,696.51	639,640.50	639,640.50	
毛利率	17.99%	21.42%	24.00%	25.35%	25.40%	25.40%	
税金及附加	16,269.16	16,308.96	16,330.41	16,349.72	16,367.10	16,367.10	
销售费用	11,513.84	11,524.91	11,526.99	11,528.86	11,530.55	11,530.55	
管理费用	51,951.98	51,918.02	51,921.64	51,924.90	51,927.83	51,927.83	
研发费用	11,560.07	11,590.16	11,595.81	11,600.91	11,605.49	11,605.49	
其他收益	6,072.46	6,143.48	6,192.46	6,236.53	6,276.20	6,276.20	
息税前利润	68,176.43	98,089.73	120,337.82	132,076.92	132,616.32	132,616.32	
加：折旧及摊销	63,933.07	64,769.52	64,769.52	64,769.52	64,769.52	64,769.52	
减：营运资金增加	569.73	1,321.75	927.64	499.95	44.61		
资本性支出	75,754.49	64,769.52	64,769.52	64,769.52	64,769.52	64,769.52	
息税前现金流量	55,785.28	96,767.99	119,410.18	131,576.97	132,571.71	132,616.32	
折现率	12.05%	12.05%	12.05%	12.05%	12.05%	12.05%	
折现系数	0.9447	0.8431	0.7525	0.6716	0.5994	4.9751	
现值	52,700.35	81,585.09	89,856.16	88,367.10	79,463.48	659,779.45	
现金流折现值							1,051,751.63



项目 / 年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
期初营运资金						46,774.65
可收回金额						1,004,977.00
包含商誉的资产组组合账面价值						932,193.90
是否减值						否

(4) 华东材料商混资产组

单位：万元

项目 / 年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	966,743.92	992,100.92	992,100.92	992,100.92	992,100.92	992,100.92
同比增长	-	2.62%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
减：营业成本	845,685.82	866,105.30	866,131.25	866,308.07	866,269.97	866,269.97
毛利率	12.52%	12.70%	12.70%	12.68%	12.68%	12.68%
税金及附加	6,218.84	6,363.39	6,363.39	6,363.39	6,363.39	6,363.39
销售费用	15,159.26	15,526.48	15,526.48	15,526.48	15,526.48	15,526.48
管理费用	13,265.53	13,340.69	13,340.69	13,350.94	13,350.94	13,350.94
研发费用	5,190.31	5,272.54	5,272.54	5,272.54	5,272.54	5,272.54
息税前利润	81,224.16	85,492.51	85,466.57	85,279.50	85,317.60	85,317.60
加：折旧及摊销	8,181.67	8,231.83	8,231.83	8,231.83	8,231.83	8,231.83
减：营运资金增加	38,899.09	10,791.78	-12.01	-81.49	17.64	
资本性支出	8,601.63	8,231.83	8,231.83	8,231.83	8,231.83	8,231.83
息税前现金流量	41,905.12	74,700.74	85,478.58	85,361.00	85,299.96	85,317.60
折现率	13.68%	13.68%	13.68%	13.68%	13.68%	13.68%
折现系数	0.9379	0.825	0.7257	0.6383	0.5615	4.1033
现值	39,302.81	61,628.11	62,031.81	54,485.92	47,895.93	350,083.70
现金流折现值						615,428.28
期初营运资金						341,705.52
可收回金额						273,723.00
包含商誉的资产组组合账面价值						268,125.79
是否减值						否

(5) 浙江三狮商混资产组

单位：万元

项目 / 年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
营业收入	784,460.32	790,551.29	790,551.29	790,551.29	790,551.29	790,551.29
同比增长	-	0.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
减：营业成本	682,691.92	688,740.27	688,801.21	688,801.21	688,801.21	688,801.21
毛利率	12.97%	12.88%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%
税金及附加	3,669.21	3,693.76	3,693.76	3,693.76	3,693.76	3,693.76



项目 / 年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
销售费用	10,079.78	10,158.14	10,158.48	10,158.48	10,158.48	10,158.48
管理费用	15,275.39	15,395.68	15,403.64	15,403.64	15,403.64	15,403.64
研发费用	5,890.79	5,936.70	5,937.40	5,937.40	5,937.40	5,937.40
息税前利润	66,853.23	66,626.74	66,556.80	66,556.80	66,556.80	66,556.80
加：折旧及摊销	7,127.46	7,197.40	7,267.34	7,267.34	7,267.34	7,267.34
减：营运资金增加	85,205.34	2,049.83	-18.01	-	-	-
资本性支出	10,006.49	10,076.43	7,267.34	7,267.34	7,267.34	7,267.34
息税前现金流量	-21,231.13	61,697.88	66,574.81	66,556.80	66,556.80	66,556.80
折现率	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%	13.53%
折现系数	0.9385	0.8267	0.7282	0.6414	0.5649	4.1755
现值	-19,925.84	51,003.79	48,476.45	42,687.54	37,599.93	277,900.60
现金流折现值						437,742.47
期初营运资金						203,249.42
可收回金额						234,493.00
包含商誉的资产组组合账面价值						195,140.57
是否减值						否

综上，报告期内每年评估各项包含商誉的资产组可收回金额时，假设各商誉资产组未来经营期的主营业务结构、经营能力、收入成本构成以及未来业务的销售策略和成本控制等不发生较大变化，主要根据历史经验、对市场发展的预测及各区域协同市场协同公司的管理水平确定增长率和毛利率，并采用能够反映相关资产组组合的特定风险的利率为折现率，商誉减值测试过程审慎、合理。2022年度，评估机构对上述 17 个包含商誉的资产组分别出具了对应的资产评估报告，根据商誉减值测试结果，上述各项包含商誉的资产组可收回金额均高于包含商誉的资产组账面价值，因此 2022 年度发行人包含商誉的资产组未发生减值。

同时，市场预计影响发行人 2022 年业绩的不利因素不会持续，未来水泥行业效益有望有所改善。根据数字水泥网的相关研究观点，从需求层面看，2022 年 12 月 15 日召开的中央经济工作会议指出确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，预计 2023 年房地产行业将进一步回暖。同时，2023 年的基建将成为支撑经济的重要动力之一，基建有望继续保持较快增长，预计 2023 年全年水泥需求将总体持平，需求增速呈现前低后高、前弱后强的特点。从效益角度看，



2023年水泥需求再次下滑的概率低，相对稳定的市场环境，有利于行业通过供给调节矛盾，有效传导成本压力，2023年行业效益水平较2022年预计有望出现改善。根据发行人《2023年半年度业绩预告》，公司2023年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元至15,000万元，2023年二季度经营业绩取得回升，随着行业旺季的到来，预计公司业绩将进一步改善。由于公司上述各资产组在所属区域仍占有较大的市场份额及较强的市场竞争力，2022年经营业绩下滑并未影响公司各资产组的正常经营能力，同时市场预计水泥行业效益在未来有望有所改善，公司对于上述各资产组未来经营情况的判断及预测未发生重大变化，包含商誉的资产组未出现减值迹象。

综上所述，发行人2022年业绩大幅下滑的情况下未计提减值具有合理性，商誉减值计提充分、谨慎。

（七）净资产收益率计算是否以法定报表作为计算口径，是否符合“申报时其报告期法定报表须符合发行条件”的要求；

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》第7-3条：“实施重大资产重组后申请向不特定对象发行证券的公司，申报时其报告期法定报表须符合发行条件”。

2021年9月，公司完成重大资产重组，向中国建材等26名交易对方购买了中联水泥100%股权、南方水泥99.9274%股权、西南水泥95.7166%股权及中材水泥100%股权等资产。报告期各年度净资产收益率以法定报表为计算口径的结果如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度
年末归属于公司普通股股东的净资产（万元）	8,180,902.88	7,594,725.94	1,063,142.27
年末归属于公司普通股股东的加权平均净资产（万元）	8,037,194.12	7,793,316.99	1,013,915.56
年度归属于公司普通股股东的净利润（万元）	454,224.05	1,253,004.23	151,625.94
年度加权平均净资产收益率（%）	5.65	16.08	14.95
年度非经常性损益（万元）	183,744.52	758,188.76	9,444.25
年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产（万元）	8,017,946.49	2,786,039.12	1,013,915.56
年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（万元）	270,479.53	494,815.47	142,181.69
年度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	3.37	17.76	14.02

注1：上述2020年财务数据引用自2020年未经追溯调整的年度审计报告；

注2：2021年度公司法定报表已将上述标的公司纳入公司合并报表范围；2020年度，公司法定报表未纳入



上述标的公司；

注3：上述年度加权平均净资产收益率、年度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的相关规定计算。

根据《上市公司证券发行注册管理办法》（中国证券监督管理委员会令第208号）第十三条第四款：“交易所主板上市公司向不特定对象发行可转债的，应当最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据”。以扣除非经常性损益前后孰低的净利润计算，公司2020年、2021年和2022年的加权平均净资产收益率分别为14.02%、17.76%和3.37%，最近三年平均为11.72%，高于6%，故发行人符合“申报时其报告期法定报表须符合发行条件”的要求。

此外，根据《企业会计准则》的相关规定，公司按照同一控制下企业合并原则对2020年度的合并财务报表数据进行了追溯调整，并以追溯调整后的财务数据列示，公司经追溯调整后的2020年度以及2021年度合并财务报表已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天职业字[2022]44462号标准无保留意见的审计报告。根据上述追溯调整后的财务数据测算，报告期各年度净资产收益率的结果如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度
年末归属于公司普通股股东的净资产（万元）	8,180,902.88	7,594,725.94	7,648,016.87
年末归属于公司普通股股东的加权平均净资产（万元）	8,037,194.12	7,793,316.99	7,272,928.30
年度归属于公司普通股股东的净利润（万元）	454,224.05	1,253,004.23	1,298,799.57
年度加权平均净资产收益率（%）	5.65	16.08	17.86
年度非经常性损益（万元）	183,744.52	758,188.76	1,156,617.88
年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产（万元）	8,017,946.49	2,786,039.12	1,013,915.56
年度扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润（万元）	270,479.53	494,815.47	142,181.69
年度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	3.37	17.76	14.02

注：上述基本每股收益、稀释每股收益按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的相关规定计算。

由上表可知，以追溯调整后的财务数据为计算口径，以扣除非经常性损益前后孰低的净利润计算，公司2020年、2021年和2022年的加权平均净资产收益率分别为14.02%、17.76%和3.37%，最近三年平均为11.72%，高于6%，同样符合《上市公司证券发行注册管理办法》的相关要求。



(八) 结合前述情况,说明发行人报告期是否符合可转债盈利及净资产收益率发行条件,结合一季度亏损的情况,说明公司经营是否发生重大不利变化,是否对本次可转债发行及本次募投项目构成重大不利影响;

1. 结合前述情况,说明发行人报告期是否符合可转债盈利及净资产收益率发行条件

如上所述,2020年、2021年及2022年公司归属于母公司股东的净利润(扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比,以低者作为计算依据)分别为142,181.69万元、494,815.47万元及270,479.53万元,最近三个会计年度盈利。以扣除非经常性损益前后孰低的净利润计算,公司2020年、2021年和2022年的加权平均净资产收益率分别为14.02%、17.76%和3.37%,最近三年平均为11.72%,高于6%,故发行人报告期符合可转债盈利及净资产收益率发行条件。

2022年度,公司净资产收益率较往年下降,主要系受宏观因素影响,房地产竣工面积大幅下滑,基础设施建设进度不及预期,水泥需求出现下跌,营业收入以及平均售价同比有所降低,同时受煤炭价格波动影响,单位成本有所提升,以及对联营企业和合营企业的投资收益减少,导致2022年度归属于公司普通股股东的净利润较往年大幅下降所致。

2. 结合一季度亏损的情况,说明公司经营是否发生重大不利变化,是否对本次可转债发行及本次募投项目构成重大不利影响

(1) 2023年一季度经营业绩的下降对发行人持续经营能力的影响

如上所述,公司2023年一季度净利润下滑及出现亏损的因素,主要是由于季节性淡季叠加周期性行业下行区间影响。公司的核心业务、市场地位、市场环境及与合作客户的关系等并未发生不利变化。具体如下:

1) 公司核心业务、市场地位未发生重大不利变化

上市公司拥有突出的行业地位,在核心利润区域拥有领先的市场份额。上市公司是中国规模最大、产业链完整、全国性布局的水泥公司。最近三年,公司熟料产能、商品混凝土产能、骨料产能均居全国第一,市场范围涵盖25个省、自治区、直辖市;在华东、华中、华南、西南、新疆等多数区域市场份额、品牌地位均处于行业头部。公司位列中国水泥协会2022年5月发布的“中国水泥上市公司综合实力排名”第3位。



2) 宏观经济数据、基建投资等水泥行业关键指标逐步向好

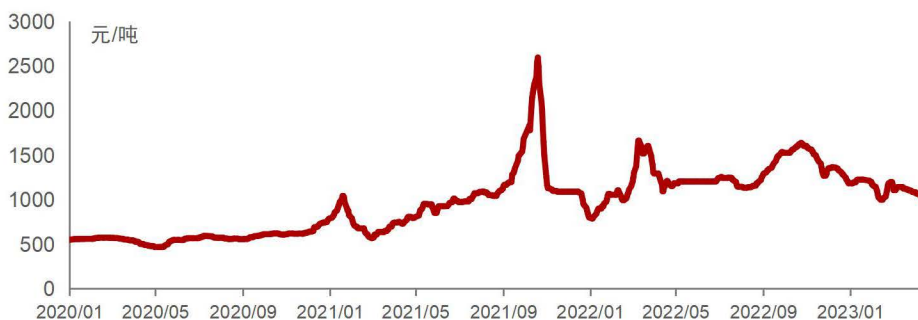
根据国家统计局发布的 2023 年一季度国民经济运行情况，2023 年一季度，国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。其中，固定资产投资（不含农户）同比增长 5.1%，与上年全年持平，基础设施投资、制造业投资同比分别增长 8.8%、7.0%，基础设施投资的增长对水泥需求进行了较为有力的支撑；同时，2023 年一季度，房地产开发企业房屋施工面积 76.46 亿平方米，同比下降 5.2%，房屋竣工面积 1.94 亿平方米，增长 14.7%。

宏观经济稳步向好的增速、基础设施投资保持较快增速以及房地产投资的逐步趋稳为水泥下游需求提供了一定支撑。2023 年 1-3 月，全国水泥产量 4.02 亿吨，同比增长 4.1%。2023 年 3 月，全国单月水泥产量 2.06 亿吨，同比增长 10.4%。从 2023 年 3 月开始，全国水泥需求已经呈现出一定程度的边际好转迹象。

3) 随着行业进入季节性旺季，即使宏观需求对比 2023 年一季度并未出现显著改善，公司的盈利能力也有望回升

随着行业进入季节性旺季，上市公司的水泥及熟料产品产销量预计将企稳回升，单位产品的折旧摊销将恢复至正常水平，对毛利率的不利影响将有望消除。根据煤炭资源网数据显示，2023 年一季度煤炭价格高位小幅回落，综合前述因素的实际影响，公司的毛利率有望在二、三季度得到改善，同时伴随出货量的增加，上市公司有望重新提升盈利能力。具体煤炭价格走势如下所示：

2020 年至今秦皇岛动力煤（Q5500，山西产）市场价格



数据来源：煤炭资源网

4) 公司 2023 年二季度经营业绩取得回升

如上所述，公司 2023 年一季度出现亏损主要是由于季节性淡季叠加周期性行业下行区间影响，具有一定偶然性，公司的核心业务、市场地位、市场环境及



与客户的合作关系等并未发生不利变化，预计2023年后续经营业绩将出现探底回升的态势。

根据发行人《2023年半年度业绩预告》，公司2023年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元至15,000万元，2023年二季度经营业绩取得回升，助力公司上半年整体由一季度亏损转为盈利；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为-50,000万元至-40,000万元之间，亏损大幅收窄，随着行业旺季的到来，预计公司业绩将进一步改善。

(2) 2023年一季度经营业绩的下降对本次募投项目的影响

本次募投项目均围绕主业开展，主要分为砂石骨料生产线建设项目以及偿还有息债务及补充流动资金，具体如下：

单位：万元

项目名称	项目总投资	拟投入募集资金额
一、砂石骨料生产线建设项目		
池州中建材新材料有限公司贵池区公共矿产品运输廊道建设项目	278,000.00	253,470.44
枞阳南方材料有限公司安徽省枞阳县黄公山建筑石料用凝灰岩矿2,000万吨/年采矿及矿石加工建设项目	207,761.74	73,691.39
东平中联水泥有限公司年产1,500万吨无机非金属材料建设项目	52,345.70	37,086.95
三门峡腾跃同力水泥有限公司年产1,000万吨骨料加工项目	53,435.76	46,275.55
泌阳中联新材料有限公司年产2,000万吨建筑骨料生产项目	150,000.00	133,650.99
中建材新材料有限公司3,000万吨/年砂石骨料项目	312,328.52	52,506.44
中建材新材料有限公司熔剂灰岩深加工项目	38,308.52	29,765.58
黄河同力绿色新材料产业园建设项目	65,101.69	22,600.47
二、偿还有息债务及补充流动资金		
偿还银行贷款及补充流动性资金	278,163.34	278,163.34
合计	1,435,445.27	927,211.15

本次募投项目中砂石骨料生产线建设项目共8个，2021年、2022年度、2023年一季度上市公司砂石骨料业务毛利率并未发生较大波动，保持在40%左右，上市公司砂石骨料营业收入快速增加，成为盈利能力的重要来源。本次募投项目投向的砂石骨料产能主要用于覆盖上市公司内部的商品混凝土需求，下游需求稳定，市场前景良好。

(3) 发行人仍符合向不特定对象发行可转换公司债券的发行条件

经核查，发行人仍符合《上市公司证券发行注册管理办法》（简称为“《注册管理办法》”）规定的向不特定对象发行可转换公司债券的发行条件，具体如下：



1) 发行人具备健全且运行良好的组织机构

发行人严格按照《公司法》《证券法》和其它的有关法律法规、规范性文件的要求，设立股东大会、董事会、监事会及有关的经营机构，具有健全的法人治理结构。发行人建立健全了各部门的管理制度，股东大会、董事会、监事会等按照《公司法》《公司章程》及公司各项工作制度的规定，行使各自的权利，履行各自的义务。

发行人符合《注册管理办法》第十三条“（一）具备健全且运行良好的组织机构”的规定。

2) 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

2020年、2021年及2022年，发行人归属于母公司普通股股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为142,181.69万元、494,815.47万元及270,479.53万元，最近三年实现的平均可分配利润为302,492.23万元。本次向不特定对象发行可转债按募集资金**927,211.15**万元计算，参考近期可转换公司债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转换公司债券一年的利息。

发行人符合《注册管理办法》第十三条“（二）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”的规定。

3) 具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

截至2023年3月末，发行人合并口径净资产为9,604,329.56万元，向不特定对象发行的公司债及企业债累计债券余额950,000.00万元，本次拟向不特定对象发行可转换公司债券不超过**927,211.15**万元，本次发行完成后，累计债券余额不超过最近一期末合并口径净资产的百分之五十。截至2020年末、2021年末、2022年末、2023年3月末，公司合并口径资产负债率分别为63.84%、67.96%、66.31%和67.63%，资产负债结构合理。2020年、2021年、2022年、2023年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为3,914,465.12万元、2,842,510.97万元、1,525,247.14万元和145,996.96万元。整体来看，公司现金流量符合公司实际经营情况，经营活动现金流量净额变动情况正常。

公司符合《注册管理办法》第十三条“（三）具有合理的资产负债结构和正常的现金流量”的规定。



4) 发行人最近三个会计年度盈利，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2020 年度审计报告和 2021 年度审计报告、大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2022 年度审计报告，2020 年、2021 年及 2022 年公司归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为计算依据）分别为 142,181.69 万元、494,815.47 万元及 270,479.53 万元，最近三个会计年度盈利。

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益明细表审核报告》（天职业字[2022]44881 号）和大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《新疆天山水泥股份有限公司审计报告》（大华审字[2023]000025 号），以扣除非经常性损益前后孰低的净利润计算，公司 2020 年、2021 年和 2022 年的加权平均净资产收益率分别为 14.02%、17.76% 和 3.37%，最近三年平均为 11.72%，高于 6%。

公司符合《注册管理办法》第十三条“（四）交易所主板上市公司向不特定对象发行可转债的，应当最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。”的规定。

5) 发行人现任董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规规定的任职要求

发行人现任董事、监事和高级管理人员具备任职资格，能够忠实和勤勉地履行职务，不存在违反《公司法》第一百四十六条、第一百四十八条规定的行为，且最近三十六个月内未受到过中国证监会的行政处罚、最近十二个月内未受到过证券交易所的公开谴责。

公司符合《注册管理办法》第九条“（二）现任董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规规定的任职要求”的规定。

6) 发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形

公司的人员、资产、财务、机构、业务独立，能够自主经营管理，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形。



公司符合《注册管理办法》第九条“（三）具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形”的规定。

7) 发行人会计基础工作规范，内部控制制度健全且有效执行，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允反映了上市公司的财务状况、经营成果和现金流量，最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

公司严格按照《公司法》《证券法》和其他的有关法律法规、规范性文件的要求，建立健全和有效实施内部控制，合理保证经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果，促进实现发展战略。公司建立健全了公司的法人治理结构，形成科学有效的职责分工和制衡机制，保障了治理结构规范、高效运作。公司组织结构清晰，各部门和岗位职责明确。公司建立了专门的财务管理制度，对财务部的组织架构、工作职责、财务审批等方面进行了严格的规定和控制。公司实行内部审计制度，设立审计部，配备专职审计人员，对公司财务收支和经济活动进行内部审计监督。

公司按照企业内部控制规范体系在所有重大方面保持了与财务报表编制相关的有效的内部控制。大华对公司的内部控制情况进行了鉴证，并出具了《内部控制鉴证报告》（大华核字[2023]007987号），认为天山股份于2022年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

公司2020年度及2021年度财务报告已经天职审计，并出具了天职业字[2021]5895号和天职业字[2022]5776号标准无保留意见的审计报告；公司2022年度财务报告已经大华审计，并出具了大华审字[2023]000025号标准无保留意见的审计报告。

公司符合《注册管理办法》第九条“（四）会计基础工作规范，内部控制制度健全且有效执行，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允反映了上市公司的财务状况、经营成果和现金流量，最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告”的规定。

8) 除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资
截至2023年3月31日，发行人不存在金额较大的财务性投资。

公司符合《注册管理办法》第九条“（五）除金融类企业外，最近一期末不



存在金额较大的财务性投资”的规定。

9) 发行人不存在不得向不特定对象发行可转债的情形

截至本专项核查报告出具之日，公司不存在《注册管理办法》第十条规定的不得向不特定对象发行股票的情形，具体如下：

1. 不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可的情形；

2. 不存在上市公司及其现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责，或者因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形；

3. 不存在公司及其控股股东、实际控制人最近一年存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形；

4. 不存在公司及其控股股东、实际控制人最近三年存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，或者存在严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为的情形。

公司符合《注册管理办法》第十条及第十三条的相关规定。

10) 发行人不存在不得发行可转债的情形

截至本专项核查报告出具之日，公司不存在《注册管理办法》第十四条规定的不得发行可转债的情形，具体如下：

1. 不存在对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；

2. 不存在违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途的情形。

综上，发行人本次发行符合各项法定条件；发行人不存在法律、法规及规范性文件禁止其向不特定对象发行可转换债券的其他情形，公司2023年1-3月经营业绩变动不会构成发行人本次发行的实质性障碍。

(九) 前次重大资产重组后，标的公司业绩下滑的原因及合理性，结合前述情况说明收购定价的公允合理性

发行人采用发行股份及支付现金的方式，向中国建材等26名交易对方购买中联水泥100%股权、南方水泥99.9274%股权、西南水泥95.7166%股权及中材水泥100%股权等资产（以下简称“前次重大资产重组标的资产”或“标的资产”），



并于2021年9月完成交割。由于前次重大资产重组前标的资产及发行人均受中国建材控制，发行人收购标的资产构成同一控制下企业合并，不产生商誉。前次重大资产重组前，上市公司主营业务涉及水泥、熟料、商品混凝土的生产及销售，经营区域集中在新疆和江苏地区；前次重组交易完成后，上市公司水泥、熟料、商品混凝土和砂石骨料的生产及销售拓展至全国各地，成为全国水泥行业的龙头上市公司。

前次重大资产重组标的资产业绩下滑的主要原因系2022年在复杂的宏观因素下水泥行业行情走弱，其业绩变化情况与行业整体情况基本一致。主要财务数据如下所示：

单位：万元

项目	2022年度	2021年度	2022年度同比变化	2021年10-12月(四季度)	2020年10-12月(四季度)	四季度同比变动
营业收入	12,518,800.42	16,027,743.63	-21.89%	4,845,830.98	4,690,602.65	3.31%
营业成本	10,528,292.68	12,125,743.68	-13.17%	3,533,389.37	3,479,881.50	1.54%
营业利润	611,614.25	1,813,600.90	-66.28%	596,895.84	594,794.24	0.35%
利润总额	590,954.75	1,850,354.25	-68.06%	642,374.78	563,358.48	14.03%
净利润	462,918.13	1,308,810.82	-64.63%	463,951.47	414,471.38	11.94%

注：数据未经审计

由上表可知，前次重大资产重组标的资产纳入上市公司合并范围后，经营业绩较前一年度同期未出现下滑情形。2021年四季度，前次重大资产重组标的资产实现营业收入4,845,830.98万元，较2020年四季度同期增长3.31%；2021年四季度实现净利润463,951.47万元，较2020年四季度同期增长11.94%。2021年下半年开始，我国水泥价格逐渐升至历史高位，全国水泥均价在2021年四季度突破历史新高，前次重大资产重组标的资产业绩增长态势与行业周期基本保持一致。

2022年，复杂的外部宏观环境及较为疲弱的下游房地产基建需求对水泥及水泥制品的销量、价格及成本产生较大影响，致使前次重大资产重组标的资产与剔除重组资产后的上市公司资产（以下简称“上市公司原资产”）经营业绩均出现较为明显的下滑，其主要财务数据对比具体如下：

单位：万元

项目	前次重大资产重组标的资产			上市公司原资产		
	2022年度	2021年度	2022年度同比变化	2022年度	2021年度	2022年度同比变化
营业收入	12,518,800.42	16,027,743.63	-21.89%	735,438.51	970,110.26	-24.19%



项目	前次重大资产重组标的资产			上市公司原资产		
	2022 年度	2021 年度	2022 年度同比变化	2022 年度	2021 年度	2022 年度同比变化
营业成本	10,528,292.68	12,125,743.68	-13.17%	599,174.91	633,120.25	-5.36%
毛利	1,990,507.74	3,901,999.95	-48.99%	136,263.60	336,990.01	-59.56%
毛利率	15.90%	24.35%	-8.45 个百分点	18.53%	34.74%	-16.21 个百分点
营业利润	611,614.25	1,813,600.90	-66.28%	47,966.37	227,531.95	-78.92%
利润总额	590,954.75	1,850,354.25	-68.06%	49,405.83	227,333.93	-78.27%
净利润	462,918.13	1,308,810.82	-64.63%	43,698.71	183,412.87	-76.17%
净利率	3.70%	8.17%	-4.47 个百分点	5.94%	18.91%	-12.96 个百分点

注：上述数据未经审计

如上表所示，2022 全年，前次重大资产重组标的资产实现营业收入 12,518,800.42 万元，实现净利润 462,918.13 万元；2022 年毛利率为 15.90%，较 2021 年同期下滑 8.45 个百分点，2022 年净利率为 3.70%，较 2021 年同期下滑 4.47 个百分点；与此同时，上市公司原资产实现营业收入 735,438.51 万元，实现净利润 43,698.71 万元；2022 年毛利率为 18.53%，较 2021 年同期下滑 16.21 个百分点，2022 年净利率为 5.94%，较 2021 年同期下滑 12.96 个百分点，总体而言标的资产业绩下滑程度低于上市公司原资产的下滑程度。

前次重大资产重组标的资产与上市公司原资产均在 2022 年度出现业绩下滑，主要原因系 2022 年开始，因煤炭价格持续受到原油价格大幅上升、国内煤炭市场受进口减少、安全问题、用电增加等多重因素影响，发行人生产经营水泥及水泥制品成本高企。以生产水泥常用的动力煤为例，根据煤炭资源网数据显示，煤炭价格自 2021 年下半年开始大幅上涨，2022 年内秦皇岛 5500 大卡动力煤（山西产）市场参考价位于 1,100 元/吨以上，较 2020 年平均约 600 元/吨的价格上涨近一倍。煤炭价格上涨导致水泥企业用煤成本大幅增长，使得水泥成本大幅上升。

在生产成本大幅上升的情况下，2022 年内受宏观因素影响，国内房地产新开工面积大幅下滑、基础设施建设施工进度受阻，水泥及商品混凝土下游需求受挫，导致水泥以及商品混凝土产品的价格出现进一步下探；商品混凝土由于直接面向下游的工程建设企业，其销量下滑幅度对比水泥更高。同时，由于下游需求不振，水泥生产成本上升带来的成本压力基本无法传导至价格端，收入端与成本端同步承压，使得行业整体业绩出现明显下滑。因此前次重大资产重组标的资产



与上市公司原资产的生产经营活动在全国各省市区域内均不同程度地受到行业整体走弱的影响，2022年业绩出现较为明显的下滑，与行业整体情况基本一致。

前次重大资产重组时，针对相关标的资产的估值及最终交易价格的确定，上市公司均聘请了符合《证券法》规定的审计机构、评估机构对标的资产进行审计、评估，评估机构采用收益法和市场法对前次重大重组标的资产进行评估，并最终市场法评估结果作为定价依据，本次交易的交易价格是以评估机构出具的评估报告作为定价的参考依据，且最终交易价格以经有权国有资产监督管理部门备案的评估值确定，定价原则具有公允性、合理性，符合相关法律、法规及规范性文件的规定。2022年标的公司业绩下滑主要受宏观经济环境偏弱、基建项目资金不足、房地产开发投资降幅扩大、煤炭和大宗原材料价格上升等多种因素影响，具有一定不确定性，从而难以在前次重大资产重组进行资产评估时准确预测；此外，发行人就前次重大资产重组交易方案履行了董事会、股东大会的审批程序并获表决通过，其中发行人控股股东回避了表决，中小股东对相关议案全部表决通过，相关表决方式、表决程序及表决结果，符合《公司法》《证券法》《上市公司股东大会规则》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，没有损害公司及其股东特别是中小股东的利益。

综上所述，标的公司2022年业绩出现下滑与行业整体情况基本一致，具有一定合理性，上市公司就前次重大资产重组标的资产估值及交易价格的确定履行了必要的审计、评估以及国资备案程序，交易方案经上市公司董事会、股东大会表决通过，收购定价具有公允性、合理性。

（十）标的资产盈利是否达到预期，业绩承诺事项的履行情况，是否涉及业绩补偿

发行人与中国建材因前次重大资产重组签订了《新疆天山水泥股份有限公司与中国建材股份有限公司之减值补偿协议》（以下简称“《减值补偿协议》”）和《新疆天山水泥股份有限公司与中国建材股份有限公司之业绩承诺补偿协议》（以下简称“《业绩承诺补偿协议》”）。

在《减值补偿协议》中，天山股份与中国建材就减值测试及补偿的时间安排约定如下：

“在减值补偿期间每个会计年度结束之日起3个月内由天山股份聘请评估



机构对标的资产进行评估，并出具专项评估报告。如发生根据本协议第三条约定的乙方须向甲方进行补偿的情形，甲方应在审计机构对标的资产的减值测试情况出具专项审核意见之日起 30 日内计算应补偿股份数、书面通知乙方，并由甲方发出召开上市公司董事会和股东大会的通知，经股东大会审议通过，甲方以人民币 1.00 元总价向乙方定向回购其当年应补偿的股份数量，并在其后 10 日内予以注销。”

减值测试期间为 2021 年、2022 年、2023 年，减值测试期间每年底进行一次减值测试，2021 年度及 2022 年度标的资产均未发生减值。

根据《业绩承诺补偿协议》，在 2021 年度、2022 年度及 2023 年度的承诺累计净利润数为 3,551,824.03 万元。协议项下的利润补偿系中国建材对《减值补偿协议》项下的减值补偿义务的补充，中国建材仅在《减值补偿协议》项下减值补偿期间中国建材应补偿的标的资产股权期末减值额的合计值小于本协议项下未实现的净利润金额的情况下，就差额部分以现金进行补偿。

业绩承诺期间为 2021 年至 2023 年，因当前标的资产仍在业绩承诺期限内尚未到期，发行人暂未正式聘请会计师对业绩承诺累积净利润金额进行审计。2022 年起，受宏观经济环境偏弱、基建项目资金不足、房地产开发投资降幅扩大、煤炭和大宗原材料价格上升等因素影响，水泥行业需求整体下滑，发行人主营业务受到一定影响，因此标的资产业绩承诺实现可能存在一定的不确定性。公司将积极督促业绩承诺各方履行《业绩承诺补偿协议》的约定，聘请会计师对标的资产业绩实现情况进行审计工作，切实维护上市公司全体股东的利益。

二、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

1. 查阅发行人及其控股股东、实际控制人出具的相关承诺以及上市公司重组报告书、年度报告等公开披露文件，了解相关承诺履行情况；

2. 查阅前次重组交割完成后（2021 年 9 月 30 日后）至 2022 年 12 月 31 日期间，相关标的公司受到的行政处罚等相关资料，了解并核查承诺触发情况；

3. 查阅公司披露的前次重大资产重组报告书、《关于重大资产重组之标的资产减值测试报告的公告》《2022 年年度报告》《2023 年第一季度报告》以及相关董事会决议、股东大会决议公告等相关文件；



4. 查阅《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第8号——重大资产重组（2023年修订）》《深圳证券交易所股票上市规则（2023年修订）》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》《上市公司重大资产重组管理办法（2023修订）》等关于相关决策程序、信息披露的规定；

5. 查阅《上市公司证券发行注册管理办法第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》关于“严重损害上市公司及其投资者合法权益和社会公共利益”的认定规定；

6. 获取并分析发行人2022年及2023年一季度营业收入、毛利、净利润、及报告期内销量等数据；查阅公开市场行业数据，与可比公司财务情况进行对比分析；

7. 分析应收账款坏账计提政策，评价坏账准备计提的合理性；与同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策及计提比例进行比较；

8. 了解发行人资产组构成情况，复核商誉相关资产组2022年度模拟报表，获取评估机构出具的包含商誉资产组组合可收回金额的资产评估报告，检查商誉减值测试过程，分析商誉减值测试方法和计算结果是否准确；

9. 复核发行人2020年度、2021年度及2022年度法定财务报表，并核查净资产收益率计算过程；

10. 查阅标的公司财务数据，分析标的公司业绩下滑的原因及合理性；

11. 获取《业绩承诺补偿协议》等协议文件，复核前次重大资产重组各标的公司2022年度模拟报表，以及评估机构出具的各标的公司股东全部权益价值估值报告，并出具《新疆天山水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项所涉及股权减值测试的专项审核报告》（大华核字[2023]006801号）。

12. 查阅发行人《2023年半年度业绩预告》，了解发行人2023年上半年整体经营情况。

核查意见：

1. 发行人及其控股股东、实际控制人严格遵守公开承诺，不存在违反公开承诺的情形；

2. 针对发行人与宁夏建材、祁连山的同业竞争问题，发行人控股股东、实际



控制人中国建材股份、中国建材集团已经形成了完整的解决方案，相关方案均在执行中，其中涉及发行人参与的资产重组方案或涉及发行人的利益安排均已予以披露，不存在未予以披露的情况；

3. 发行人不存在违规决策、违规披露等情形；

4. 发行人及其控股股东、实际控制人不存在严重损害上市公司及其投资者合法权益和社会公共利益的情形；

5. 发行人 2022 年业绩下滑及 2023 年一季度亏损主要系水泥需求整体下滑、煤炭和大宗原材料价格上升等多种宏观因素影响所致，经营业绩变动具有一定合理性，且变动趋势与同行业上市公司不存在重大差异。根据发行人《2023 年半年度业绩预告》，公司 2023 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 10,000 万元至 15,000 万元，2023 年二季度经营业绩取得回升，预计满足最近三个会计年度连续盈利、最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六的发行条件。预计本次可转债上市当年，即 2023 年，在宏观经济不出现衰退等极端情况的前提下，业绩预计不会出现大幅下滑的情形，发行人已在募集说明书中对业绩波动进行了风险提示；

6. 2022 年发行人业绩大幅下滑主要受宏观经济环境偏弱、基建项目资金不足、房地产开发投资降幅扩大、煤炭和大宗原材料价格上升等多种因素影响，商誉相关的主要标的资产经营情况总体保持平稳，根据商誉减值测试结果，发行人各项包含商誉的资产组可收回金额均高于包含商誉的资产组账面价值，2022 年业绩大幅下滑的情况下未计提减值具有合理性，商誉减值计提充分、谨慎；

7. 发行人净资产收益率以法定报表为计算口径，申报时其报告期法定报表符合发行条件；

8. 发行人报告期符合可转债盈利及净资产收益率发行条件，经营未发生重大不利变化，一季度亏损对本次可转债发行及本次募投项目不构成重大不利影响；

9. 前次重大资产重组后，标的公司业绩下滑主要系水泥需求整体下滑、煤炭和大宗原材料价格上升等多种宏观因素影响所致，与行业整体情况基本一致，具有一定合理性；前次重大资产重组收购定价具有一定的公允性、合理性；

10. 标的资产业绩承诺尚未到期，目前正在履行过程中，按照《业绩承诺补偿协议》的约定，承诺到期后应以经过发行人聘请的会计师事务所进行的专项审核结果为准。



本报告仅供天山股份向深圳证券交易所申请向不特定对象发行可转换公司债券时使用，不得用作任何其他用途。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

刘学传



中国注册会计师：

刘学传
刘旭燕



刘旭燕

二〇二三年七月二十五日





营业执照

(副本) (7-1)

统一社会信用代码

91110108590676050Q

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 梁春, 杨雄

经营范围

出资额 2880万元

成立日期 2012年02月09日

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



2023年01月09日

登记机关

证书序号: 0000093

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所 执业证书

名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010148

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



发证机关:

二〇一七年七月七日

中华人民共和国财政部制

