



股票代码: 600449

股票简称: 赛马实业

公告编号: 临 2008-014

宁夏赛马实业股份有限公司

(Ningxia Saima Industry Co.,Ltd.)

(宁夏回族自治区银川市西夏区新小线二公里处)



公开增发 A 股招股说明书摘要

招股说明书公告时间: 2008 年 5 月 6 日

保荐人 (主承销商)



齐鲁证券有限公司



发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。招股说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

重大事项提示

本公司提醒投资者特别注意公司存在的下列风险：

1、报告期公司享受多项税收优惠政策。如公司正在享受的相关优惠政策在有效期结束后被取消或发生重大变化，或有效期内主管税务部门未能批准本公司继续享受有关优惠政策的申请，将会对本公司经营业绩产生不利影响。

2、本公司利润主要来源于水泥及熟料的销售，而公司主营产品毛利率 2005 年度、2006 年度及 2007 年度分别为 31.15%、21.43%和 29.47%，呈现较大幅度波动，如果不能及时调整产品价格并控制成本，公司存在主营产品毛利率向下波动对业绩造成不利影响的风险。

3、本公司生产所消耗的煤炭和电力等能源量较大，2007 年煤炭和电力成本占公司水泥生产成本的 46.55%，如果主要原材料及能源特别是煤炭和电力的价格发生较大波动，将对本公司产品成本产生直接影响。

4、公司目前生产经营符合国家环保要求，如果国家提高环保要求，公司将需要相应加大环保投入，经营业绩将可能受到一定程度的影响。

目 录

释 义	4
第一章 本次发行概况	5
一、本次发行基本情况	5
二、本次发行相关当事人	7
第二章 主要股东情况	9
第三章 财务会计信息与管理层讨论与分析	10
一、财务报表	11
二、审计意见	15
三、合并会计报表范围及变化情况	16
四、财务状况与经营效率分析	16
五、盈利能力分析	19
六、总结分析	21
第四章 本次募集资金运用	23
一、预计募集资金情况	23
二、本次募集资金投资项目简介	23
四、本次募集资金运用对公司主要财务状况及经营成果的影响	24
第五章 备查文件	26
一、备查文件目录	26
二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间	26

释 义

除非文义另有所指，以下简称在本招股说明书摘要中具有如下含义：

赛马实业、公司、 本公司、发行人	指 宁夏赛马实业股份有限公司
宁夏建材集团	指 宁夏建材集团有限责任公司，本公司的控股股东
青水股份	指 宁夏青铜峡水泥股份有限公司，本公司控股子公司
中宁赛马	指 宁夏中宁赛马水泥有限公司，本公司全资子公司
青铜峡镇罗	指 宁夏青铜峡水泥镇罗有限公司，本公司全资子公司
石嘴山赛马	指 宁夏石嘴山赛马水泥有限责任公司，本公司全资子公司
六盘山水泥	指 固原市六盘山水泥有限责任公司，本公司全资子公司
英力特化工	指 宁夏英力特化工股份有限公司
水泥熟料/熟料	指 硅酸盐水泥熟料，其主要矿物成份为硅酸钙，是通用水泥的主要原料
32.5 级水泥	指 28 天抗压强度超过 32.5 兆帕/平方厘米的商品水泥
42.5 级水泥	指 28 天抗压强度超过 42.5 兆帕/平方厘米的商品水泥
52.5 级水泥	指 28 天抗压强度超过 52.5 兆帕/平方厘米的商品水泥
干法	指 将原料经研磨、烘干后制成可流动的粉末状生料再进行熟料生产加工的水泥生产工艺，与湿法相对。
上证所	指 上海证券交易所
会计师	指 2006 年 10 月以前为武汉众环会计师事务所有限公司 2006 年 10 月以后为立信羊城会计师事务所有限公司
发行人律师	指 北京市君泰律师事务所
保荐人（主承销商）	指 齐鲁证券有限公司
本次发行/增发/发售	指 赛马实业本次公开发行 50,917,874 股的行为
前次发行	指 赛马实业 2003 年 8 月首次公开发行 4,800 万股的行为
新会计准则	指 财政部 2006 年颁布并于 2007 年 1 月 1 日实施的会计准则
元	指 人民币元
近三年/报告期	指 2005 年、2006 年、2007 年

第一章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）公司基本情况

- 1、发行人名称：宁夏赛马实业股份有限公司
- 2、英文名称：Ningxia Saima Industry Co.,Ltd.
- 3、注册地址：宁夏回族自治区银川市西夏区新小线二公里处
- 4、股票简称：赛马实业
- 5、股票代码：600449
- 6、股票上市地：上海证券交易所

（二）本次发行概要

- 1、本次发行核准情况：

本次增发已经公司 2007 年 10 月 26 日召开的 2007 年度第三次临时股东大会审议通过，并已获中国证监会证监许可[2008]558 号文核准。

- 2、证券类型：境内上市人民币普通股（A 股）。
- 3、发行数量：根据募集资金需要及发行价格，本次发行 5,091.7874 万股。
- 4、每股面值：人民币 1.00 元。

5、发行价格：本次发行价格为 14.49 元/股，是公告招股说明书前 20 个交易日公司股票收盘价格的算术平均值。

- 6、预计募集资金：本次募集资金总额为 73,779.9994 万元。

7、募集资金专项存储的账户：公司已在交通银行股份有限公司银川分行开设了募集资金专项存储账户，账号为：641301100018010039202。

（三）发行方式与发行对象

- 1、发行方式：本次发行采取网上、网下发行的方式进行。本次发行对原股

东设置优先认购权，公司原股东可以按照其股权登记日收市后登记在册的持股数量以一定比例行使优先认购权。

2、发行对象：本次发行股票股权登记日收市后登记在册的本公司 A 股股东，以及在上海证券交易所开立 A 股股票账户的境内自然人、法人和证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（四）承销方式及承销期

承销方式：由齐鲁证券组织的承销团余额包销

承 销 期：2008 年 5 月 6 日—5 月 14 日

（五）发行费用

根据发行方案估算，本次发行费用的具体明细如下：

保荐费用	190 万元
承销费用	本次发行募集资金总额的 2.7%
审计费用	30 万元
律师费用	38.5 万元
发行手续费用	网上发行实际募集资金总额的 3.5%
路演推介费用	约 150 万元

以上发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所调整。

（六）发行承销时间安排

日期	事项	停复牌时间安排
2008.5.6	刊登招股说明书摘要、网上和网下公告，网上路演公告	上午 9:30-10:30，其后正常交易
2008.5.7	网上路演、股权登记日	正常交易
2008.5.8	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日；公开增发提示性公告	全天停牌
2008.5.9	网上申购资金到账，网下申购定金验资	全天停牌
2008.5.12	网上申购资金验资，确定网上网下发行股数，计算申购比例/中签率	全天停牌
2008.5.13	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还未获配售的网下申购定金（如有），网下申购投资者根据配售结果补缴余款，网上摇号抽签	全天停牌



2008.5.14 刊登网上中签结果公告，网上申购款解冻，网下申购资金验资

正常交易

以上日期为工作日，如遇重大突发事件，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通

本次增发股份将在上海证券交易所上市，上市首日即可流通。

本次发行的股票不设持有期限限制，本次发行不作除权安排，增发股份上市流通首日不设涨跌幅限制。

本次增发结束后，公司将尽快办理增发股份上市的有关手续，具体上市时间另行公告。

二、本次发行相关当事人

- 1、 发行人：宁夏赛马实业股份有限公司
法定代表人：李永进
住所：宁夏回族自治区银川市西夏区新小线二公里处
联系电话：0951-2085256、2052215
传真：0951-2085256
联系人员：武雄（董事会秘书）、林凤萍
- 2、 保荐人（主承销商）：齐鲁证券有限公司
法定代表人：李玮
办公地点：济南市经十路 71 号山大华特广场 B510 室
联系电话：0531-81283755
传真：0531-81283755
保荐代表人：黄俊、逢伟
项目主办人：钱伟
项目经办人：钱伟、舒群、孟娜、孙芳晶、朱卫
- 3、 律师事务所：北京市君泰律师事务所
负责人：周塞军
住所：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 A 座一层
联系电话：010-82251525—8013

- 传真：010-82254237
经办律师：周塞军、杨清
- 4、 会计师事务所：立信羊城会计师事务所有限公司
负责人：陈雄溢
住所：广州市天河区林和西路 3-15 号耀中广场 11 楼
联系电话：020-38396233
传真：020-38396216
经办注册会计师：陈雄溢、刘杰生
- 5、 申请上市的证券交易所：上海证券交易所
办公地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号证券大厦
联系电话：021-68808888
传真：021-68807813
- 6、 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所：上海市陆家嘴东路 166 号
电话：021-38874800
传真：021-58754185
- 7、 收款银行：中国工商银行上海市淮海中路第二支行
账户名称：齐鲁证券有限公司
电话：021-54039892
传真：021-54036986

第二章 主要股东情况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司总股本为 144,216,000 股，股权结构如下：

项 目	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	69,750,000	48.36
国家持股	69,750,000	48.36
二、无限售条件股份	74,466,000	51.64
人民币普通股	74,466,000	51.64
三、股份总数	144,216,000	100.00

截至 2007 年 12 月 31 日，公司前 10 名股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	期末持股数（股）	持股比例（%）	股份性质	股份限售情况
1	宁夏建材集团有限责任公司	69,750,000	48.36	普通 A 股	有限售条件
2	中国银行-嘉实稳健开放式证券投资基金	6,795,950	4.71	普通 A 股	无限售条件
3	中国银行-嘉实服务增值行业证券投资基金	4,331,627	3.00	普通 A 股	无限售条件
4	中国农业银行-交银施罗德成长股票证券投资基金	3,224,719	2.24	普通 A 股	无限售条件
5	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	2,987,352	2.07	普通 A 股	无限售条件
6	上海申能资产管理有限公司	2,654,046	1.84	普通 A 股	无限售条件
7	宁夏共赢投资有限责任公司	2,250,000	1.56	普通 A 股	无限售条件
8	中国工商银行-中银国际持续增长股票型证券投资基金	2,000,000	1.39	普通 A 股	无限售条件
9	中国银行-华夏大盘精选证券投资基金	1,500,000	1.04	普通 A 股	无限售条件
10	交通银行-华夏蓝筹核心混合型证券投资基金（LOF）	1,444,081	1.00	普通 A 股	无限售条件

第三章 财务会计信息与管理层讨论与分析

本公司 2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2005 年度、2006 年度、2007 年度利润表和合并利润表，2005 年度、2006 年度、2007 年度现金流量表和合并现金流量表均根据实际运营数据及本公司实际存在的架构，按《企业会计准则》、新《企业会计准则》《企业会计制度》及根据证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》和发行监管函[2008]9 号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》的规定进行编制或调整。

2008 年 4 月 17 日，公司已经公布了 2008 年第一季度季度报告，投资者欲详细了解有关情况，请查阅上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

本章内如未有特别说明，所有财务数据单位均为人民币元。

以下信息主要摘自公司财务报告，投资者欲详细了解公司近三年财务报告，请查阅上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

一、财务报表

(一) 合并财务报表

资产负债表 (2005 年末、2006 年末、2007 年末)

资 产	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产:			
货币资金	243,339,139.61	69,687,080.84	124,919,528.24
应收票据	32,554,228.74	12,396,800.00	2,150,000.00
应收账款	165,386,128.37	179,342,308.58	166,938,590.24
预付款项	42,507,356.14	16,004,840.20	9,342,970.22
其他应收款	17,036,008.82	4,422,410.82	10,191,872.79
存货	131,973,659.41	140,289,679.75	177,185,711.97
其他流动资产		26,512.03	
流动资产合计	632,796,521.09	422,169,632.22	490,728,673.46
非流动资产:			
长期股权投资	15,500,000.00	15,500,000.00	15,500,000.00
固定资产	1,010,913,614.17	901,334,318.17	680,048,611.01
在建工程	46,220,234.23	8,917,764.08	145,401,756.64
工程物资	7,200,598.11	304,422.83	272,742.83
无形资产	15,049,117.74	15,124,931.46	15,956,329.57
递延所得税资产	14,428,556.15	11,718,873.33	11,142,101.56
非流动资产合计	1,109,312,120.40	952,900,309.87	868,321,541.61
资产总计	1,742,108,641.49	1,375,069,942.09	1,359,050,215.07
负债和所有者权益	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	482,300,000.00	284,460,000.00	253,820,000.00
应付票据	9,560,000.00	5,000,000.00	24,815,000.00
应付账款	153,944,272.48	125,543,243.35	132,129,365.26
预收款项	14,582,767.24	2,165,350.70	6,724,295.90
应付职工薪酬	17,489,310.02	30,021,988.72	18,847,875.83
应交税费	35,774,181.32	15,867,385.11	17,487,880.98
应付股利	3,768,935.70	3,768,935.70	1,538,600.00
其他应付款	125,611,035.75	88,142,558.77	108,379,118.13
一年内到期的非流动负债		50,000,000.00	
流动负债合计	843,030,502.51	604,969,462.35	563,742,136.10
非流动负债:			
长期借款	56,000,000.00	-	50,000,000.00
长期应付款		20,209,520.91	19,267,855.83
专项应付款	1,951,315.00	1,651,315.00	1,651,315.00
其他非流动负债	10,000,000.00	-	
非流动负债合计	67,951,315.00	21,860,835.91	70,919,170.83
负债合计	910,981,817.51	626,830,298.26	634,661,306.93
所有者权益 (或股东权益):			
实收资本 (或股本)	144,216,000.00	144,216,000.00	123,000,000.00
资本公积	285,928,733.49	287,128,730.75	311,617,815.60

盈余公积	42,030,749.42	37,900,611.26	34,239,250.78
未分配利润	222,307,373.06	161,567,574.63	146,975,729.79
归属于母公司股东权益合计	694,482,855.97	630,812,916.64	615,832,796.17
少数股东权益	136,643,968.01	117,426,727.19	108,556,111.97
所有者权益合计	831,126,823.98	748,239,643.83	724,388,908.14
负债和所有者权益总计	1,742,108,641.49	1,375,069,942.09	1,359,050,215.07

利润表（2005 年度、2006 年度、2007 年度）

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、营业收入	957,144,892.96	610,493,182.46	493,358,206.32
减：营业成本	675,491,679.35	479,404,042.40	339,215,667.14
营业税金及附加	7,815,276.57	4,648,224.69	3,729,532.09
销售费用	91,954,157.04	47,146,269.51	41,493,686.13
管理费用	59,862,692.80	48,627,776.61	55,727,295.81
财务费用	36,444,766.70	25,562,754.52	17,102,023.16
资产减值损失	20,402,279.14	2,861,253.72	7,098,462.54
加：投资收益（损失以“-”号填列）	800,000.00	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	65,974,041.36	2,242,861.01	28,991,539.45
加：营业外收入	69,745,758.62	48,217,241.99	39,654,124.47
减：营业外支出	5,839,645.17	1,442,395.13	2,244,736.34
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	129,880,154.81	49,017,707.87	66,400,927.58
减：所得税费用	15,710,674.66	3,005,791.47	6,593,315.80
四、净利润（净亏损以“-”号填列）*	114,169,480.15	46,011,916.40	59,807,611.78
归属于母公司所有者的净利润	86,502,336.59	36,692,647.84	51,317,514.18
少数股东损益	27,667,143.56	9,319,268.56	8,490,097.60
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.60	0.25	0.42
（二）稀释每股收益	0.60	0.25	0.42

现金流量表（2005 年度、2006 年度、2007 年度）

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
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	860,625,252.51	564,389,944.15	469,221,665.37
收到的税费返还	68,323,546.34	49,217,691.34	42,279,143.64
收到其他与经营活动有关的现金	46,470,966.37	3,238,287.92	20,805,706.87
经营活动现金流入小计	975,419,765.22	616,845,923.41	532,306,515.88
购买商品、接受劳务支付的现金	426,027,523.08	342,759,493.85	335,033,530.72
支付给职工以及为职工支付的现金	87,835,968.50	68,239,526.39	65,901,045.37
支付的各项税费	129,670,129.61	86,409,940.43	64,246,864.60
支付其他与经营活动有关的现金	142,713,957.75	49,825,870.24	52,884,646.55
经营活动现金流出小计	786,247,578.94	547,234,830.91	518,066,087.24
经营活动产生的现金流量净额	189,172,186.28	69,611,092.50	14,240,428.64
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			2,537,500.00
取得投资收益收到的现金	800,000.00	510,000.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	685,828.00	513,000.00	535,790.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			

收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	1,485,828.00	1,023,000.00	3,073,290.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	56,797,740.16	114,441,333.90	151,058,055.08
投资支付的现金	53,866,606.81		12,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		743,830.37	
投资活动现金流出小计	110,664,346.97	115,185,164.27	163,558,055.08
投资活动产生的现金流量净额	-109,178,518.97	-114,162,164.27	-160,484,765.08
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			12,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			12,000,000.00
取得借款收到的现金	567,500,000.00	255,960,000.00	303,820,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,472,158.50	4,356,638.00	19,650,205.79
筹资活动现金流入小计	571,972,158.50	260,316,638.00	335,470,205.79
偿还债务支付的现金	360,268,825.00	225,320,000.00	132,880,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60,262,686.16	42,100,352.22	36,107,542.46
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	59,851,141.75	3,663,359.92	
筹资活动现金流出小计	480,382,652.91	271,083,712.14	168,987,542.46
筹资活动产生的现金流量净额	91,589,505.59	-10,767,074.14	166,482,663.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	
五、现金及现金等价物净增加额	171,583,172.90	-55,318,145.91	20,238,326.89

（二）母公司财务报表

资产负债表（2005 末、2006 年末、2007 年末）

资 产	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	138,698,805.06	18,791,223.22	83,267,653.37
应收票据	3,134,228.74	7,730,000.00	
应收账款	74,572,643.79	65,960,085.54	61,307,152.62
预付款项	24,675,435.29	10,050,015.23	5,521,350.15
其他应收款	997,406.44	1,124,780.89	6,857,073.54
存货	56,328,453.02	56,073,190.25	75,121,292.48
流动资产合计	298,406,972.34	159,729,295.13	232,074,522.16
非流动资产：			
长期股权投资	316,416,051.42	241,209,669.03	215,609,669.03
固定资产	533,228,180.96	527,242,456.34	346,886,299.06
在建工程	4,556,310.20	6,807,000.00	125,480,221.97
工程物资	6,836,840.91	304,422.83	272,742.83
无形资产	238,846.67	303,986.67	
递延所得税资产	1,629,286.98	1,516,952.22	
非流动资产合计	862,905,517.14	777,384,487.09	688,248,932.89
资产总计	1,161,312,489.48	937,113,782.22	920,323,455.05
负债和所有者权益	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	387,500,000.00	220,500,000.00	190,000,000.00
应付票据			20,000,000.00
应付账款	69,373,927.72	55,916,014.38	47,605,020.86
预收款项	6,309,771.46	844,983.03	5,159,065.19

应付职工薪酬	2,256,483.50	4,870,570.91	6,482,687.00
应交税费	9,792,867.65	4,925,094.37	1,139,396.62
应付股利			
其他应付款	5,686,715.22	2,704,859.52	4,628,679.55
一年内到期的非流动负债		50,000,000.00	
流动负债合计	480,919,765.55	339,761,522.21	275,014,849.22
非流动负债：			
长期借款	56,000,000.00	-	50,000,000.00
长期应付款			
专项应付款	500,000.00	200,000.00	200,000.00
其他非流动负债	10,000,000.00		
非流动负债合计	66,500,000.00	200,000.00	50,200,000.00
负债合计	547,419,765.55	339,961,522.21	325,214,849.22
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	144,216,000.00	144,216,000.00	123,000,000.00
资本公积	286,453,220.92	289,381,738.53	311,617,815.60
盈余公积	38,585,434.60	34,455,296.44	34,239,250.78
未分配利润	144,638,068.41	129,099,225.04	126,251,539.45
归属于母公司股东权益合计			
少数股东权益			
所有者权益合计	613,892,723.93	597,152,260.01	595,108,605.83
负债和所有者权益总计	1,161,312,489.48	937,113,782.22	920,323,455.05

利润表（2005 年度、2006 年度、2007 年度）

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、营业收入	443,660,093.97	266,572,230.98	215,369,463.28
减：营业成本	313,087,456.17	195,719,991.94	134,237,778.12
营业税金及附加	4,193,455.25	2,389,557.89	1,742,798.06
销售费用	51,670,361.89	20,233,123.41	21,994,993.99
管理费用	30,839,621.26	25,754,854.98	25,046,865.44
财务费用	27,024,076.65	17,421,817.69	8,493,408.42
资产减值损失	2,067,040.84	1,207,761.74	2,668,129.74
加：投资收益（损失以“-”号填列）	7,175,000.00	510,000.00	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	21,953,081.91	4,355,123.33	21,185,489.51
加：营业外收入	24,651,803.70	17,606,304.66	18,371,408.03
减：营业外支出	3,965,760.97	498,432.16	554,379.08
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	42,639,124.64	21,462,995.83	39,002,518.46
减：所得税费用	1,337,743.11	1,344,657.62	1,799,553.50
四、净利润（净亏损以“-”号填列）*	41,301,381.53	20,118,338.21	37,202,964.96

现金流量表（2005 年度、2006 年度、2007 年度）

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
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	433,628,478.97	266,156,621.19	206,838,492.49
收到的税费返还	24,489,897.69	17,403,014.53	17,533,053.00
收到其他与经营活动有关的现金	10,590,206.78	1,532,208.23	3,859,909.24
经营活动现金流入小计	468,708,583.44	285,091,843.95	228,231,454.73
购买商品、接受劳务支付的现金	268,456,855.62	159,267,865.38	129,451,611.83

支付给职工以及为职工支付的现金	41,839,946.01	35,543,944.03	34,114,193.00
支付的各项税费	56,040,521.14	34,621,178.64	30,054,229.67
支付其他与经营活动有关的现金	19,952,788.08	7,884,373.48	6,940,417.91
经营活动现金流出小计	386,290,110.85	237,317,361.53	200,560,452.41
经营活动产生的现金流量净额	82,418,472.59	47,774,482.42	27,671,002.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			2,537,500.00
取得投资收益收到的现金	800,000.00	510,000.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	326,053.00	453,000.00	450,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	1,126,053.00	963,000.00	2,987,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20,278,863.54	80,864,100.57	99,262,038.82
投资支付的现金	65,866,606.81	25,600,000.00	54,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		50,000.00	
投资活动现金流出小计	86,145,470.35	106,514,100.57	153,762,038.82
投资活动产生的现金流量净额	-85,019,417.35	-105,551,100.57	-150,774,538.82
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	468,700,000.00	192,000,000.00	240,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		300,000.00	
筹资活动现金流入小计	468,700,000.00	192,300,000.00	240,000,000.00
偿还债务支付的现金	295,700,000.00	161,500,000.00	70,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,491,473.40	36,163,596.00	27,361,570.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金		1,336,216.00	
筹资活动现金流出小计	346,191,473.40	198,999,812.00	97,361,570.00
筹资活动产生的现金流量净额	122,508,526.60	-6,699,812.00	142,638,430.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	119,907,581.84	-64,476,430.15	19,534,893.50

（三）所有者权益变动表

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
股本	144,216,000.00	144,216,000.00	123,000,000.00
资本公积	285,928,733.49	287,128,730.75	311,617,815.60
盈余公积	42,030,749.42	37,900,611.26	34,239,250.78
未分配利润	222,307,373.06	161,567,574.63	138,273,280.11
少数股东权益	136,643,968.01	117,426,727.19	106,077,319.12
股东权益合计	831,126,823.98	748,239,643.83	713,207,665.61

二、审计意见

武汉众环会计师事务所接受委托对本公司 2005 年度的财务会计报表进行审计验证，并出具了众环审字（2006）118 号《审计报告》，审计意见为标准无保留。

立信羊城会计师事务所接受委托对本公司 2006 年度和 2007 年度的财务会计报表进行审计验证，并出具了（2007）羊查字第 9520 号《审计报告》、（2008）羊查字第 12175 号《审计报告》，审计意见均为标准无保留。

三、合并会计报表范围及变化情况

（一）纳入合并范围的控股子公司情况

被投资单位全称	业务性质	注册资本 (万元)	公司所占 投资比例	是否合并
宁夏青铜峡水泥股份有限公司	工业企业	17,512.35	74.80%	是
宁夏青铜峡水泥镇罗有限公司	工业企业	1,703.00	100.00%	是
宁夏中宁赛马水泥有限公司	工业企业	12,140.00	55.84%	是
宁夏石嘴山赛马水泥有限责任公司	工业企业	4,760.00	100.00%	是
固原六盘山水泥有限责任公司	工业企业	4,713.00	100.00%	是

（二）报告期合并报表范围的变更情况

1、2007 年与 2006 年相比，新增合并单位 2 家，一是公司分别在 2007 年 3 月和 5 月完成了收购青铜峡镇罗 60%和 40%的股权，至报告期末公司拥有青铜峡镇罗 100%的股权；二是公司在 2007 年 10 月收购了六盘山水泥 100%的股权，至报告期末公司拥有六盘山水泥 100%的股权。

2、2006 年度与 2005 年度相比，合并范围未发生变动。

四、财务状况与经营效率分析

公司管理层结合报告期经审计的财务资料，对公司的财务状况、盈利能力及现金流量在报告期情况及未来趋势进行分析。

以下分析中，2007 年度财务报表根据新会计准则基础编制列报并分析，2005 年和 2006 年报表根据新会计准则和有关文件进行调整列报。

本节中如未作特别说明，财务数据单位均为人民币万元。

（一）公司资产情况分析

2007 年 12 月 31 日公司主要资产的构成情况

资产	2007 年 12 月 31 日	占总资产比例
流动资产	63,279.65	36.32%
其中：应收账款	16,538.62	9.49%

存货	13,197.37	7.58%
非流动资产	110,931.21	63.68%
其中：固定资产	101,091.36	58.03%
在建工程	4,622.02	2.65%
工程物资	720.06	0.41%
其他	4,497.77	2.58%
资产总计	174,210.86	100.00%

2007 年 12 月 31 日，公司流动资产占总资产的 36.32%，固定资产、在建工程和工程物资合计占总资产的 63.68%，其余非流动资产占公司总资产比例则为 2.58%。公司资产构成状况与公司所从事的主营业务性质相适应，同时也符合公司所处的行业特点。

（1）公司的资产结构与公司从事的主营业务性质相适应

公司主要从事水泥及水泥熟料产品的生产和销售，工业生产的特点决定了公司的资产主要为从事生产作业的固定资产和流动资产构成。

（2）公司的资产结构与其所处行业特点相适应

从公司所处的行业特点来看，水泥行业属于资本密集型行业，资本投入较大，主要为固定资产投资。同行业上市公司的资产结构与公司比较有相似特点。

公司所处的水泥行业属于资本密集型和规模效应显著的行业，降低成本对于提高企业的竞争能力具有关键作用。降低成本主要通过两个途径：一是更新改造现有设备，通过改造生产设备，降低生产过程中的能耗是有效降低成本的途径之一；二是扩大生产能力，通过建设单线产能较高的生产设备，力图实现规模经济效应，降低产品成本。由此可以看出，由于需要持续投入大量资金引进先进生产线或对原有生产设备进行技术改造，所以公司固定资产占比较高，并且在未来仍将保持这一趋势。

（二）公司负债状况分析

2007 年 12 月 31 日公司负债的主要构成情况

项目	金额	占负债总额比例
流动负债	84,303.05	92.54%
其中：短期借款	48,230.00	52.94%
应付票据	956.00	1.05%
应付账款	15,394.43	16.90%
预收款项	1,458.28	1.60%
应付职工薪酬	1,748.93	1.92%
应交税费	3,577.42	3.93%
其他应付款	12,561.10	13.97%

应付股利	376.89	0.41%
非流动负债	6,795.13	7.46%
其中：长期借款	5,600.00	6.15%
专项应付款	195.13	0.21%
其他非流动负债	1,000.00	1.10%
负债合计	91,098.18	100.00%

(1) 公司负债以流动负债为主

从公司 2007 年 12 月 31 日负债构成来看，流动负债在负债结构中占比较高，占负债总额的 92.54%，其中短期借款 48,230.00 万元，占负债总额的 52.94%，应付账款 15,394.43 万元，占负债总额的 16.90%。

(2) 公司长期负债以长期借款为主

公司长期负债主要是长期借款，为 5,600 万元，占负债总额的 6.15%，主要是报告期收到的国家开发银行为公司纯低温余热发电项目提供的贷款。

(三) 公司偿债能力分析

公司报告期偿债能力评价指标如下：

项目	2007 年或 2007 年 12 月 31 日	2006 年或 2006 年 12 月 31 日	2005 年或 2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.75	0.70	0.87
速动比率	0.59	0.47	0.56
资产负债率（母公司）	47.14%	36.28%	35.34%
资产负债率（合并）	52.29%	45.59%	46.70%
息税折旧摊销前利润（万元）	26,197.96	13,021.21	13,458.75
利息保障倍数	4.48	2.88	4.75
经营活动产生的现金流量净额（万元）	18,917.22	6,961.11	1,424.04

公司通过首次公开发行股票募集资金偿还了前期项目建设贷款，有效降低了资产负债率水平，使流动比率和速动比率也保持在较好的水平上。近年来，公司业务迅速发展，主营业务收入大幅增长，效益良好，现金流稳定，公司息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量充足且不断增长，为公司的偿债能力提供了良好的资金来源。公司和当地银行具有良好的合作关系，先后被中国农业银行、中国工商银行、银川市商业银行等评为“AA 级”或“AA+级”客户，良好的信用状况为公司获得银行贷款提供了较好的信用基础，为公司继续扩大融资及偿还到期债务提供了保障。

报告期，公司先后进行了公司本部 2×2,500 吨新型干法水泥熟料一期项目、公司本部 30 万吨水泥粉磨站项目和石嘴山赛马 50 万吨水泥粉磨站项目的建设，上述项目使用资金总额约 37,000 万元；公司先后设立和收购石嘴山赛马、中宁赛马、青铜峡镇罗、六盘山水泥和青水干法等公司，收购涉及金额合计约 28,564.92

万元，建设和收购资金主要通过银行借款和自有资金进行投入。本次募集资金项目预计需使用资金总额达到约 73,780 万元，目前部分项目依靠银行贷款进行前期建设，公司资产负债率未来将呈现上升趋势。如果公司能通过此次增发股票筹得项目建设资金，则将有效降低公司的偿债压力。

（四）公司资产经营效率分析

报告期公司经营效率指标分析

项目	2007 年	2006 年	2005 年
存货周转率	4.96	3.04	2.62
应收账款周转率	4.93	3.64	3.69

（1）公司近三年应收账款周转率的变动趋势及原因分析：

公司 2007 年应收账款周转率较 2006 年明显提高，主要是公司采取了强有力的销售货款回笼政策，在销售收入大幅增加的情况下，期末应收账款余额较上年同期还减少了 1,097.90 万元，确保了应收账款周转良好。

公司 2006 年应收账款周转率较 2005 年略有下降，主要是由于 2006 年公司平均应收账款余额较上年增加较多，而同期公司销售收入也较上年同期增加 11,656.71 万元。

（2）公司近三年存货周转率的变动趋势及原因分析

公司 2007 年存货周转率较 2006 年出现明显提高，主要是 2007 年度水泥产品产销两旺，同时公司不断提高存货管理运转水平，使得在销售规模快速增长的同时，原材料存货和库存商品存货均运转较快，期末存货余额较年初还减少了 850.06 万元。

2006 年存货周转率较 2005 年相比有所上升，主要是公司在 2006 年生产规模扩大的情况下，制订了合理的库存量，加大了库存产品的消耗和销售力度，提高产销率，使期末存货余额较上年有所下降。

五、盈利能力分析

（一）公司报告期主营业务收入变动分析

1、报告期公司主营业务收入的产品构成

项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	89,409.49	93.65%	55,194.40	90.59%	47,438.43	96.29%
熟料	6,051.70	6.34%	5,730.40	9.41%	1,829.66	3.71%
其他	7.44	0.01%	-	-	-	-

合 计	95,468.63	100.00%	60,924.80	100.00%	49,268.09	100.00%
-----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

报告期公司主营业务收入全部来源于水泥和水泥熟料产品，产品收入构成稳定。

2、报告期主营业务收入的地区构成：

地区分部	2007 年		2006 年度		2005 年度	
	金额 (万元)	占主营业务收入的比例	金额 (万元)	占主营业务收入的比例	金额 (万元)	占主营业务收入的比例
自治区内	77,549.17	81.23%	44,355.52	72.80%	33,214.78	67.42%
自治区外	17,919.46	18.77%	16,569.28	27.20%	16,053.31	32.58%
合计	95,468.63	100.00%	60,924.80	100.00%	49,268.09	100.00%

从公司主营业务收入的地区分布来看，公司产品的销售区域主要在自治区内及周边地区，从主营业务收入地区分布的变动情况来看，随着公司业务的发展，公司产品在自治区内的销售比重随着公司的市场地位不断巩固有所上升，2005 年、2006 年和 2007 年来源于自治区内的主营业务收入占比分别为 67.42%、72.80%和 81.23%。

（二）公司报告期成本和费用变动情况分析

1、公司报告期成本和费用变动总体情况分析

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
一、营业总收入	95,714.49	56.78%	61,049.32	23.74%	49,335.82
其中：营业收入	95,714.49	56.78%	61,049.32	23.74%	49,335.82
二、营业总成本	89,197.10	46.78%	60,825.04	31.85%	46,131.45
其中：营业成本	67,549.17	40.90%	47,940.40	41.33%	33,921.57
营业税金及附加	781.53	68.14%	464.82	586.28%	67.73
销售费用	9,195.42	95.04%	4,714.63	13.62%	4,149.37
管理费用	5,986.27	23.10%	4,862.78	-22.60%	6,282.58
财务费用	3,644.48	42.57%	2,556.28	49.47%	1,710.20
资产减值损失	2,040.23	613.04%	286.13		0.00
投资收益	80.00		0.00	00	0.00
三、营业利润	6,597.40	2,841.46%	224.29	-92.26%	2,899.15
加：营业外收入	6,974.58	44.65%	4,821.72	21.95%	3,965.41
减：营业外支出	583.96	304.85%	144.24	-35.74%	224.47
四、利润总额	12,988.02	164.97%	4,901.77	-26.18%	6,640.09
减：所得税	1,571.07	422.68%	300.58	-54.18%	656.00
五、净利润	11,416.95	148.13%	4,601.19	-23.11%	5,984.09
归属于母公司所有者的净利润	8,650.23	135.75%	3,669.26	-28.55%	5,135.08
少数股东损益	2,766.71	196.88%	931.93	9.77%	849.01
六、每股收益：					
（一）基本每股收益	0.60	140.00%	0.25	40.48%	0.42
（二）稀释每股收益	0.60	140.00%	0.25	40.48%	0.42

（三）公司毛利率变动情况分析

报告期公司及其主要产品毛利率变动情况：

项 目	2007 年		2006 年		2005 年	
	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率
水泥	27,542.92	30.81%	12,998.06	23.55%	15,295.03	32.24%
熟料	588.56	9.73%	58.43	1.02%	51.49	2.81%
综 合	28,131.48	29.47%	13,056.49	21.43%	15,346.52	31.15%

如上表所示，从主营产品毛利率来看，2006 年较 2005 年有所下降，而在 2007 年出现了较大幅度的回升；从主营产品毛利率来看，2007 年度水泥毛利率较上年提高了 7.26 个百分点，熟料毛利率较上年提高了 8.71 个百分点，2006 年度水泥毛利率则较上年下降了 8.69 个百分点，熟料毛利率较上年下降了 1.79 个百分点。

（四）公司适用所得税税率及享受的税收优惠对公司经营成果的影响

公司及子公司适用所得税税率均为 33%，报告期内，公司本部及各子公司分别享受西部大开发所得税优惠税率、资源综合利用产品所得免征企业所得税、国产设备投资抵免所得税和增值税即征即退等税收优惠政策。

1、增值税即征即退对公司利润总额的影响

根据《财政部、国家税务总局关于部分资源综合利用及其他产品增值税问题的通知》（财税[2001]198 号）文件，公司 2005 年、2006 年和 2007 年因资源综合利用享受增值税即征即退优惠政策而收到的补贴收入分别为 3,881.13 万元、4,796.91 万元、6,898.14 万元，占当期利润总额 58.45%、97.86%、53.11%。

2、所得税优惠税率及针对部分产品所得免征所得税对公司净利润的影响

年份	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	对净利润影响数	占比	对净利润影响数	占比	对净利润影响数	占比
西部大开发企业所得税优惠政策	2,520.87	22.08%	524.00	14.47%	460.52	8.97%
资源综合利用减免所得税	-	-	705.76	19.48%	572.05	11.14%
技术改造国产设备抵免所得税	639.51	5.60%	-	-	-	-
合计	3,160.38	27.68%	1,229.75	33.95%	1,032.57	20.11%

报告期如果剔除上述所得税优惠政策对公司净利润的影响，公司 2005 年-2007 年实现的归属母公司股东净利润分别为 4,102.51 万元、2,392.47 万元和 5,489.85 万元。

六、总结分析

综上所述，当前公司资产状况整体情况良好，盈利能力较强，主要经营指标在行业内处于领先地位。从资产状况看，公司货币资金充足，应收账款账龄结构相对合理，固定资产成新率较高，运营状况良好；从盈利能力来看，主营业务收

入增长迅速，盈利能力强，盈利质量较高；从现金流量来看，公司经营活动产生的现金流量净额三年累计金额为 27,302.37 万元，为公司同期累计净利润总额的 156.42%，2007 年以来经营活动现金流量净额增加迅速，公司现金回收情况良好。

从公司发展趋势来看，近年来，公司根据市场状况适时通过加大固定资产投入和积极实施收购兼并两种方式增加新型干法水泥的生产能力，在完善区内市场布局的同时加大了市场开拓力度，在区内市场的占有率稳步提高，目前新型干法优质水泥的产能占比已达 80%，公司作为区域龙头企业的领先优势和对区域市场价格的稳定能力将逐渐显现出来。在我国经济持续增长，工业化进程和城市化进程加快的背景下，水泥行业的主要下游产业房地产、交通基础设施、水利设施等将会保持较快的增长速度，因此水泥产品市场需求将保持持续增长，同时水泥需求结构的优化将进一步加快优质高标号水泥的需求增长。作为宁夏自治区先进工艺优质水泥的主要生产企业，公司将充分抓住目前公司优质水泥供不应求的市场机遇，紧跟水泥工业结构调整的行业趋势，充分发挥规模、品质和市场优势，不断做大做强主业，随着公司资产规模的扩大和市场的扩张，公司主营业务收入将大幅度增长，收益能力显著提高。但由于公司持续的巨额资本支出和贷款利息不断上涨的信贷环境，将会使公司面临较大财务压力，如果项目资金来源问题不能得到有效解决，将对公司进一步发展壮大形成制约。

第四章 本次募集资金运用

一、预计募集资金情况

公司本次拟发行人民币普通股 50,917,874 股, 预计募集资金 73,779.9994 万元, 本次募集资金运用计划如下:

项目名称	项目批文	环保批文	建设周期	拟投资金额(万元)
水泥粉磨系统综合节能改造项目	宁经投资备案[2007]62号	宁环表[2007]45号	4个月	12,549
资源综合利用纯低温余热发电项目	宁经投资发[2006]52号	第60102703号	12个月	17,250
利用工业废渣建设日产2,500吨新型干法水泥生产线项目	宁经投资发[2007]18号	宁环函[2006]304号	12个月	25,565
利用先进生产工艺替代淘汰落后生产能力建设2×2,500吨/日新型干法水泥熟料生产线技改项目二期工程	宁经投资发[2004]62号	宁环函[2007]200号	12个月	18,416
合计	-	-	-	73,780

以上项目全部实施共需投入资金约 73,780 万元, 拟由本次公开发行新股募集资金解决, 如果募集资金净额不足, 则由公司自筹解决。在本次募集资金到位前, 公司将动用银行贷款及自有资金先行投资部分项目, 募集资金到位后, 将用于归还银行贷款、置换先行投入的自有资金及后续投入。

二、本次募集资金投资项目简介

本次募集资金计划通过公司自建和增资子公司投建等方式投资于四个项目。项目紧密围绕水泥行业发展的趋势, 突出节能减排和产能结构调整的主线, 致力于提高公司生产效率和优化公司产能结构布局。其中资源综合利用纯低温余热发电项目和水泥粉磨系统综合节能改造项目是在公司现有的生产设备基础上, 通过能源回收利用和提高设备生产效率降低单位产能能耗, 对于降低能耗、节约成本具有明显效果, 能够产生良好的经济效益和社会效益; 利用工业废渣建设日产 2,500 吨新型干法水泥生产线项目则是公司将工业废渣原料和公司水泥熟料产能的地区布局进行对接, 通过在水泥产能相对落后地区利用废渣原料建设新型干法水泥生产线, 在消化化工企业生产废渣的同时, 改变公司在宁夏北部地区没有水泥熟料产能的局面, 更好的覆盖自治区内重要市场区域, 为巩固公司在自治区内的区域垄断地位完成重要的市场布局; 公司本部在原有的日产 2,500 吨新型干法

水泥熟料项目一期工程的基础上，利用先进生产工艺淘汰落后生产能力建设2×2,500吨/日新型干法水泥熟料生产线技改项目二期工程，则是公司根据区域市场水泥需求增长的态势和公司自身及区内其他企业落后产能淘汰的结构调整趋势，为迅速填补市场缺口而拟投建的，作为对自治区内淘汰产能的预备和替代。

根据国家发改委下发的《水泥工业产业发展政策》、《水泥工业发展专项规划》和《关于淘汰落后水泥生产能力有关工作的通知》精神，水泥工业发展要坚持资源保护和综合利用，坚持技术进步和保护环境，坚持结构调整和淘汰落后，坚持合理布局和发展西部。结构调整、降低能耗和保护环境将是未来一段时间内水泥行业发展的重点方向。公司此次募集资金项目，就是立足于西部内陆地区水泥工业发展相对落后的现状，利用自身技术、市场等优势，重点进行资源综合利用、技术更新改造和产能结构与产能布局调整，符合国家宏观产业政策和公司中长期发展规划，具有较好的经济可行性和相对较低的实施风险。

四、本次募集资金运用对公司主要财务状况及经营成果的影响

（一）本次募集资金投资项目的必要性与可行性

1、本次募集资金投资项目的必要性

本次募集资金项目投产将从规模和质量上提高公司的生产能力，对于公司保持有质量的快速增长具有重要的作用。一方面，新增两条日产2,500吨新型干法水泥生产线将适当提高公司现有产能，增加优质产品产量，进一步扩大公司规模优势，有利于充分发挥规模经济效应，并进一步巩固公司在区内市场龙头企业的优势地位；另一方面，通过纯低温余热发电项目和水泥粉磨系统技改项目，公司将有效的降低水泥生产过程中的能耗，显著的起到节约成本保护环境的效果，提高现有产品的盈利能力，符合水泥工业发展趋势和国家节能减排政策导向。

2、本次募集资金投资项目的可行性

①公司具有进一步调整产能结构和扩大生产规模的基础

公司经过多年的发展，积累了丰富的生产经验和完善的市场销售渠道，在自治区及周边地区中高端水泥市场具有较高的份额，通过提高产品品质获取了一大批优质客户；同时，根据自治区水泥落后产能淘汰的有关要求，公司市场区域内未来3年将有约180万吨落后工艺产能逐步淘汰（含公司约100万吨已淘汰或拟淘汰的落后产能），为满足产品需求增长和公司自身产能结构调整进行必要的先进工艺产能扩张是符合公司发展实际的，实施本次募集资金投资项目不存在较大的市场障碍和技术障碍。同时，本次募集资金项目有助于扩大公司目前在区域市场已经确立的新型干法水泥的市场优势和产能优势；本次募集资金拟投资项目的税后内部收益率水平均远高于行业基准8%的水平，具有较好的投资回报。

（二）本次发行对公司主要财务状况和经营成果的影响分析

本次募集资金到位后，将对本公司的经营及财务状况产生重大影响，主要体现在如下几个方面：

项 目	发行前	发行后	增 幅
净 资 产（万元）	69,448.29	143,228.29	106.24%
每股净资产（元）	4.82	7.34	52.42%
净资产收益率	12.46%	6.04%	-51.52%
资产负债率（合并）	52.29%	36.73%	-29.75%

注：以 2007 年 12 月 31 日的财务数据为依据，并按本次发行 5,091.7874 万股，实际募集资金约 73,780 万元测算（不考虑发行费用）。净资产数据和净资产收益率数据均仅考虑归属于母公司股东的权益和净利润测算。

1、对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，本公司的净资产总额和每股净资产将大幅提高，发行后净资产总额将达 143,228.29 万元，比发行前增长 106.24%，发行后每股净资产将达 7.34 元，比发行前增长 52.42%。净资产规模的扩大将大幅增强本公司的抗风险能力和债务融资能力。

2、对资产结构的影响

募集资金到位后，短期内本公司的资产负债率将大幅下降，由 2007 年 12 月 31 日的 52.29%降低到 36.73%（假设公司发行后维持 2007 年 12 月 31 日负债总额不变），负债率降低将提高公司的债务融资能力。

3、对净资产收益率和盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内本公司的全面摊薄净资产收益率将因净资产增加而有所下降，由 2007 年的 12.46%降低到 6.04%。但随着投资项目效益的逐渐显现和本次募集资金投资项目使公司区域市场领导地位的进一步巩固，本公司的营业收入和营业利润将大幅增长，盈利能力将大幅提高，净资产收益率将随之回升。

4、对资本结构的影响

本次发行成功，将给本公司引入多元投资主体，优化公司股权结构，公司控股股东的持股比例将进一步稀释，有利于完善公司的法人治理结构。

第五章 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 招股说明书全文
- (二) 发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的 2008 年度一季报；
- (三) 发行保荐书；
- (四) 法律意见书及律师工作报告；
- (五) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (六) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (七) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间

在本次发行期间交易日的 9:00-17:00, 投资者可以到以下地点查阅本次发行的有关备查文件。

1、宁夏赛马实业股份有限公司

联系地址：宁夏银川西夏区新小线二公里处

电话：0951—2052215

传真：0951—2085256

联系人：武雄、林凤萍

2、齐鲁证券有限公司

联系地址：山东济南经十路 71 号山大华特广场 B510

电话：0531—81283755

传真：0531—81283755

保荐代表人：黄俊、逢伟

联系人：钱伟、舒群、孟娜、孙芳晶、朱卫

宁夏赛马实业股份有限公司

二〇〇八年五月六日