

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于
华新水泥股份有限公司
境内上市外资股转换上市地
以介绍方式在香港联合交易所有限公司
主板上市及挂牌交易的方案
之
财务顾问报告



2020年8月

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本财务报告相关章节。

一、关于本次转换上市地方案要点的说明

截至 2020 年 8 月 19 日，华新水泥股份有限公司已发行的境内上市外资股（B 股）总计 734,720,000 股。本次方案拟申请将上述 B 股转换上市地，以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联合交易所上市的境外上市外资股（H 股）。

为充分保护 B 股股东的合法权益，并实施本次境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，公司将安排第三方向全体 B 股股东提供现金选择权。原持有公司 B 股股份的投资者，可在指定时间选择申报行使现金选择权，以将其持有的部分或全部华新 B 股转让给提供现金选择权的第三方；也可选择继续持有并保留至股票在香港联合交易所挂牌上市，其继续持有的 B 股股份性质将变更为 H 股。

公司 B 股股东须在申报期内申报行使现金选择权，有效申报的 B 股股份可以获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，未在规定期间内申报的现金选择权将作废。公司现金选择权方案的详细安排（包括但不限于现金选择权股权登记日、申报期间、申报和结算的方法等）将依据适用的法律、法规的规定及时进行信息披露。若投资者未参与申报现金选择权或申报无效，其所持 B 股股份将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

在香港联合交易所上市交易的股份必须具有足够的流通性，《香港上市规则》要求寻求上市的股份必须存在一个公开市场。如果现金选择权行权比例过高导致流通性过低、公众持股量不足，公司可能无法满足在香港联合交易所上市的要求。

《香港上市规则》规定，上市公司已发行股本总额的一定比例必须由公众人士持有。

目前，公司 B 股公众持股部分（除公司股东 HOLCHIN B.V.及其一致行动人 HOLPAC LIMITED 外）占公司总股本的 14.73%，公司计划向香港联合交易所申请上市后 H 股公众持股量不低于 14.73%的豁免。

当出现以下情形之一时，本方案中的现金选择权将不予实施，方案终止，B 股将继续于上交所 B 股市场交易：（1）香港联合交易所未批准公司公众持股量不低于 14.73%的豁免申请；（2）申报行使现金选择权导致前三名 B 股公众股东合计持股数超过 B 股公众持股量的 50%（即其共持有股份数若超过 154,408,766 股）或在香港公众股东人数少于 300 人；（3）本方案未获得所需要的股东大会批准或中国证监会、香港联合交易所及其他政府部门和机构的核准或批准（如需）；（4）本方案中规定的其他不予生效或终止的情形。

若申报期结束后并未出现上述情况，现金选择权将进行清算交收。即于申报期内有效申报的 B 股股份将获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，具体的价格为在公司 B 股股票停牌前一日（2020 年 8 月 19 日）收盘价每股 2.011 美元的基础上溢价 5%，即每股 2.112 美元。

不活跃账户持有的 B 股股份、未申报或未有效申报行使现金选择权的 B 股股份，将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

公司将根据《到境外上市公司章程必备条款》、《关于到香港上市公司对公司章程作补充修改的意见的函》（“证监海函 [1995] 1 号”）及《关于进一步促进境外上市公司规范运作和深化改革的意见》，并参照《上市公司章程指引》（2019 年修订）、《上海证券交易所股票上市规则》的相关要求，起草《华新水泥企业股份有限公司章程》（草案，H 股上市后适用），并提请股东大会审议通过。该《公司章程》（草案，H 股上市后适用）将在股东大会审议通过并获得有关主管部门批准后，在公司 H 股上市之日起生效。公司于 H 股上市后，将依据该《公司章程》（草案，H 股上市后适用）规定的情形召开类别股东会议。在 H 股上市前，公司现行章程继续有效。

本次方案关键节点如下所示，其中股东大会的召开时间及有关现金选择权的

详细时间安排及操作程序将另行公告。

- (1) 公告董事会决议及本次方案相关文件
- (2) 公司 A 股及 B 股股票复牌
- (3) 发出召开临时股东大会通知
- (4) A 股股东参加股东大会的股权登记日和 B 股股东参加股东大会的最后交易日
- (5) 召开临时股东大会、审议本次方案及相关议案、公告临时股东大会决议
- (6) 取得中国证监会核准
- (7) 香港联合交易所上市委员会聆讯、香港联合交易所原则上批准 H 股股票上市
- (8) B 股股票停牌（此前一日为 B 股股票最后交易日）
- (9) B 股现金选择权实施、刊登 B 股现金选择权实施结果公告
- (10) 取得香港联合交易所正式批准 H 股上市的批准函
- (11) 华新 H 股在香港联合交易所挂牌交易

二、重大风险提示

(一)方案未获批准风险

公司董事会以现场结合通讯表决的方式审议通过了本次方案及相关事宜。但本方案尚需经过以下授权及批准：

1、公司临时股东大会将审议本次方案，需同时获得出席股东大会的全体股东和B股股东所持表决权的三分之二以上同意；

2、公司就B股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易

事宜需向中国证监会报送相关申请文件并取得核准；

3、公司就B股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易事宜需向香港联合交易所报送相关申请文件并取得批准；

4、其他政府部门和机构的审核或批准（如需）。

若本次方案未能取得上述任何一个核准或批准，则本次方案终止。

(二)现金选择权相关风险及与此相关的方案终止风险

本次方案将由第三方，面向全体 B 股股东提供现金选择权。《香港上市规则》规定，上市公司在香港市场流通部分已发行股本总额的一定比例必须由公众人士持有。目前，公司 B 股公众持股部分（除公司股东 HOLCHIN B.V.及其一致行动人 HOLPAC LIMITED 外）占公司总股本的 14.73%。公司计划向香港联合交易所申请上市后 H 股公众持股量不低于 14.73%的豁免。若于申报期内申报行使现金选择权导致前三名 B 股公众股东合计的股份数超过 B 股总股份数公众持股比例的 50%，（即其共持有股份数若超过 154,408,766 股），或在香港公众股东人数少于 300 人；本次方案将不予实施，则公司 B 股股东不可实施该等现金选择权，华新 B 股将继续于上交所 B 股市场交易。

公司 B 股股东须在申报期内申报行使现金选择权，如未出现上述情况，有效申报的 B 股股份可以获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，未在规定期间内申报的现金选择权将作废。具体现金选择权股权登记日、现金选择权申报期间、现金选择权申报和结算方法将另行公告。若投资者未参与申报现金选择权或申报无效，其所持 B 股股份将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

(三)投资环境不同风险

B 股市场与 H 股市场相比具有不同的交易特点（成交量及流通性等），而个人投资者和机构投资者的参与程度亦处于不同水平。由于存在此等差异，公司 B 股和日后公司 H 股的交易价格未必相同。公司亦无法保证日后 H 股的价格高于

或等于 B 股转换上市地之前的价格。同时，公司 A 股价格及 H 股价格之间亦存在互相影响的可能性。

(四)方案实施时间不可控风险

本次方案的实施尚需经过如前述之“方案未获批准风险”所述各项授权及批准，相应法律程序的履行时间存在不确定性。

由于 B 转 H 投资者操作实施细则涉及内地及香港两地制度规则及不同交易系统，公司目前正在进一步研究具体实施细节。公司将及时在进展公告中披露相关实施细节。

(五)汇率波动风险

目前华新 B 股在上海证券交易所上市并交易以美元标价，本次方案实施完成后，公司 H 股在香港联合交易所主板上市并挂牌交易以港币标价。由于 B 股和 H 股标价币种不一致，因此方案实施期间存在汇率波动的风险。

(六)交易不便风险

本次方案实施完成后，境内投资者和境内交易的境外投资者存在包括但不限于交易股票代码变更等带来的交易不便风险。

(七)交易系统风险

未来公司股票在香港联合交易所主板上市及挂牌交易成功后，原 B 股投资者可以根据自身所处情况及自愿原则，在符合法律法规和交易规则的前提下，选择通过境内或境外证券公司交易系统进行 H 股交易活动。由于之后使用的 H 股交易系统与之前 B 股交易系统可能存在差异，且新的交易系统可能涉及境内外的多个环节，各环节均可能存在网络中断、服务器停顿、软件故障以及相关技术原因导致的行情及交易中断、延迟、错误或无法及时卖出股份等风险，投资者可能因此遭受损失。

(八)交易费用增加风险

本次方案实施完成后，境内投资者和境内交易的境外投资者，仍需要向境内证券公司支付相应佣金，并需同时承担 H 股一般交易费用；除此之外，投资者还将需承担 H 股市场的特殊交易费用，包括但不限于：登记及过户费、代收股息费、代收红股费等。

未来境内投资者和境内交易的境外投资者，其在中国香港售出股票后所得款项，将由指定的香港合资格券商汇总后汇回中国境内，并委托中登公司划至境内证券公司结算备付金账户中。相关汇款行为存在跨境转款成本，尤其在当日交易量很小的情况下，有可能导致当日每股股票对应的单位跨境转款成本达到相对较高水平。这些成本最终将需由通过境内证券公司交易系统交易的投资者承担，从而导致交易费用相应增加。

(九)交易时间差异风险

本次方案实施完成后，未来境内投资者和境内交易的境外投资者，其交易时间和非境内交易的境外投资者存在一定差异：

1、境内和香港两地日均交易时长不同

H 股交易时间为每天 5.5 小时，即上午 9:30-12:00，下午 13:00-16:00；而境内股票交易时间为每天 4 小时，即上午 9:30-11:30，下午 13:00-15:00。

2、境内和香港两地公众假期不同

此类差异可能导致未来境内投资者和境内交易的境外投资者，和非境内交易的境外投资者，交易权利存在一定程度的不对等现象。当境内交易投资者处于非交易时段时，非境内交易的境外投资者仍可进行交易；当遇境内单方面公众假期时，境内交易投资者的交易结算及回款可能较非境内交易的境外投资者滞后等。

(十)交易权利受限制风险

由于 B 转 H 投资者操作实施细则涉及内地及香港两地制度规则及不同交易

系统，公司目前正在进一步研究具体实施细节。公司将及时在进展公告中披露相关实施细节，部分类型的股东交易 H 股股票可能存在权利受到限制的风险。

(十一)不活跃账户风险

不活跃账户持有的 B 股股份，如未申报或未有效申报现金选择权，将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

本财务顾问提请投资者对上述重大事项予以关注，并结合其他信息披露资料作出适当判断及进行投资决策；本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，或部分比例指标与相关数值直接计算的结果在尾数上略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

目 录

重大事项提示.....	2
一、关于本次转换上市地方案要点的说明.....	2
二、重大风险提示.....	4
目 录.....	9
释 义.....	10
一、普通术语.....	10
第一节 绪言.....	12
第二节 声明及承诺.....	14
一、财务顾问声明.....	14
二、财务顾问承诺.....	15
第三节 公司基本情况.....	16
一、公司基本情况.....	16
二、公司的设立及股权重大变化情况.....	17
三、最近三年控制权变动情况.....	23
四、公司前十大股东和前十大 B 股股东情况.....	24
五、公司主要股东情况.....	25
六、主营业务情况.....	27
七、主要财务数据及财务指标.....	28
第四节 本次交易方案概述.....	30
一、本次方案基本情况.....	30
二、本次方案实施背景.....	31
三、股东权益保护机制.....	32
四、不活跃账户的处理.....	35
五、信息披露计划.....	35
六、方案决策过程.....	36
七、本次方案实施前后公司股本结构变化.....	36
八、本次方案涉及的境内有关当事人情况.....	37
第五节 财务顾问意见.....	38
一、本次方案合规性分析.....	38
二、本次方案的目的评价.....	41
三、履行必要的授权和批准程序情况.....	42
四、现金选择权定价分析.....	42
五、对本次方案的结论性意见.....	43
第六节 财务顾问在最近 6 个月内买卖公司股份的情况说明.....	45
一、财务顾问与上市公司的关联关系.....	45
二、财务顾问在最近 6 个月内买卖公司股份的情况说明.....	45

释 义

一、普通术语

公司/华新水泥	指	华新水泥股份有限公司
本次方案/本方案	指	华新水泥已发行的734,720,000股境内上市外资股转换上市地以介绍方式到香港联合交易所主板上市及挂牌交易的方案
华新水泥 A 股/A 股	指	指华新水泥已发行的人民币普通股
华新 B 股/B 股	指	指华新水泥已发行的境内上市外资股
H 股	指	在香港上市的境外上市外资股
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
香港联合交易所/港交所/联交所	指	香港联合交易所有限公司
财务顾问/申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司，系申万宏源证券有限公司的全资子公司
申万宏源证券	指	申万宏源证券有限公司，系申万宏源证券承销保荐有限责任公司的母公司
本财务顾问报告/ 本报告	指	《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于华新水泥股份有限公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易的方案之财务顾问报告》
申万宏源香港	指	申万宏源融资(香港)有限公司
境内投资者	指	通过境内证券公司交易系统交易的境内投资者
公司法律顾问/信达律师	指	广东信达律师事务所
境内交易的境外投资者	指	未直接在境外证券公司开立H股账户，且继续通过境内证券公司交易系统交易的境外投资者
非境内交易的境外投资者	指	已于合格的境外证券公司开立独立 H 股账户，华新 H 股上市后其所持有的 H 股股份已托管至该账户，并通过境外证券公司交易系统交易的境外投资者
指定的香港合格券商	指	华新水泥股东大会授权董事会指定确定的名义持有人，代表全体B股股东开立H股账户所在的券商，该券商为股东大会授权董事会确定的
境内证券公司交易系统	指	境内股票经纪人提供的股票交易系统
境外证券公司交易系	指	境外股票经纪人提供的股票交易系统

统		
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《上交所上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2018年11月修订）》
《香港上市规则》	指	《香港联合交易所有限公司证券上市规则》
《公司章程》	指	《华新水泥股份有限公司章程》
《公司章程》（草案，H股上市后适用）	指	《华新水泥股份有限公司章程》（草案，H股上市后适用）
最近三年及一期/报告期	指	2017年度、2018年度、2019年度及2020年1-3月
法定节假日/休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注：本财务顾问报告中除特别说明外所有数值均保留2位小数，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 绪言

华新水泥拟申请将已发行的 734,720,000 股境内上市外资股（B 股）转换上市地，以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联合交易所上市的境外上市外资股（H 股）。本次方案不涉及发行新股事宜。

为充分保护股东合法权益，并为实施本次境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易之目的，公司将安排第三方向全体 B 股股东根据其持有的 B 股股份每一股提供一份现金选择权。公司 B 股股东，可选择在相关公告公布的期限内申报行使现金选择权，以将其持有的全部或部分华新 B 股转让给提供现金选择权的第三方；也可选择继续持有并保留至股票在香港联合交易所挂牌上市，其继续持有的 B 股股份性质将变更为 H 股。

公司 B 股股东须在申报期内申报行使现金选择权，有效申报的 B 股股份可以获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，未在规定时间内申报的现金选择权将作废。现金选择权方案的详细安排（包括但不限于现金选择权股权登记日、申报期间、申报和结算的方法等）将依据适用的法律、法规的规定及时进行信息披露。若投资者未参与申报现金选择权或申报无效，其所持 B 股股份将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

在香港联合交易所上市交易的股份必须具有足够的流通性，《香港上市规则》要求寻求上市的股份必须存在一个公开市场。如果现金选择权行权比例过高导致流通性过低、公众持股量不足，公司可能无法满足在香港联合交易所上市的要求。

《香港上市规则》规定，上市公司已发行股本总额的一定比例必须由公众人士持有。

目前，公司 B 股公众持股部分（除公司股东 HOLCHIN B.V.及其一致行动人 HOLPAC LIMITED 外）占公司总股本的 14.73%，公司计划向香港联合交易所申请公众持股量不低于 14.73%的豁免。

当出现以下情形之一时，本方案中的现金选择权将不予实施，方案终止，B

股将继续于上交所 B 股市场交易：（1）香港联合交易所未批准公司公众持股量不低于 14.73%的豁免申请；（2）申报行使现金选择权导致前三名 B 股公众股东合计持股数超过 B 股公众持股量的 50%（即其共持有股份数若超过 154,408,766 股）或在香港公众股东人数少于 300 人；（3）本方案未获得所需要的股东大会批准或中国证监会、香港联合交易所及其他政府部门和机构的核准或批准（如需）；（4）本方案中规定的其他不予生效或终止的情形。

若申报期结束后并未出现上述情况，现金选择权将进行清算交收。即于申报期内有效申报的 B 股股份将获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，具体的价格为在公司 B 股股票停牌前一日（2020 年 8 月 19 日）收盘价每股 2.011 美元的基础上溢价 5%，即每股 2.112 美元。

申万宏源承销保荐接受华新水泥股份有限公司委托，作为财务顾问为本次方案出具意见，并制作本财务顾问报告。

本报告所依据的文件、资料及其他相关材料由华新水泥提供，公司承诺对其所提供的一切书面材料、文件或口头证言的真实性、准确性和完整性负责，并不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。除公司所提供的相关信息外，本报告所依据的其他信息均来自公开渠道，包括但不限于公司基本情况、资本市场公开数据等。

若本次方案中公司提供的资料有不实、不详等情况，本财务顾问保留以本财务顾问报告中引用资料的真实性、完整性、准确性为免责理由的权利。本财务顾问报告依据《公司法》、《证券法》、《上交所上市规则》等相关法律法规的规定，根据有关各方提供的资料编制而成，旨在对本次方案进行独立、客观、公正的评价，供广大投资者和有关方参考。

第二节 声明及承诺

一、财务顾问声明

本报告所依据的文件、资料及其他相关材料由华新水泥提供，公司承诺对其所提供的一切书面材料、文件或口头证言的真实性、准确性和完整性负责，并不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。除公司所提供的相关信息外，本报告所依据的其他信息均来自公开渠道，包括但不限于公司基本情况、资本市场公开数据等。

本财务顾问已对出具本报告所依据的事实进行了尽职调查，对本报告内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务。

本财务顾问的职责范围并不包括应由华新水泥董事会负责的对本次方案商业可行性的评论。本财务顾问报告旨在通过对《华新水泥股份有限公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易的方案》所涉及内容进行详尽核查和深入分析，就本次方案是否合法、合规以及对华新水泥全体股东是否公平、合理发表独立意见。

对于对本财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计等专业知识来识别的事实，本财务顾问依据有关政府部门、律师事务所及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件作出判断。

政府有关部门及中国证监会对本报告内容不负任何责任，对其内容的真实性、准确性和完整性不作任何保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。同时，本财务顾问提醒投资者注意，本报告不构成对公司的任何投资建议或意见，对投资者根据本报告做出的任何投资决策可能产生的风险，本财务顾问不承担任何责任。

本财务顾问没有委托和授权任何其他机构和个人提供未在本报告中列载的信息和对本报告做任何解释或说明。

本财务顾问特别提请广大投资者认真阅读华新水泥董事会发布的《华新水泥

企业股份有限公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易的方案》、独立董事意见及与本次方案有关的法律意见书等文件全文。

二、财务顾问承诺

申万宏源承销保荐在充分尽职调查和内部核查的基础上,对本次方案出具财务顾问专业意见,并作出以下承诺:

已按照规定履行尽职调查义务,有充分理由确信所发表的专业意见与委托人披露的文件内容不存在实质性差异;

已对华新水泥披露的文件进行核查,确信披露文件的内容与格式符合要求;

有充分理由确信华新水泥委托财务顾问出具意见的方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定,所披露的信息真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;

有关本次方案的财务顾问专业意见已提交内部核查机构审查,并同意出具此专业意见;

在与华新水泥接触后至担任财务顾问期间,已采取严格的保密措施,严格执行风险控制和内部隔离制度,不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈等问题。

第三节 公司基本情况

一、公司基本情况

公司名称：华新水泥股份有限公司

英文名称：Huaxin Cement Co.,Ltd.

股票简称及代码：华新水泥 600801

华新 B 股 900933

注册资本：2,096,599,855 元

成立日期：1993 年 11 月 30 日

法定代表人：李叶青

董事会秘书：王锡明

注册地址：湖北省黄石市大棋大道东 600 号

邮政编码：435007

电话：027-87773896、027-87773898

传真：027-87773992

工商登记号：914200007068068827

公司网址：www.huaxincem.com

电子信箱：investor@huaxincem.com

所属行业：制造业—非金属矿物制品业（C-30）

主营业务范围：水泥、熟料、商品混凝土、建筑材料及其他建材制品、包装制品的制造、仓储、销售；水泥、建筑材料技术服务；建筑设计、施工；设备制造、安装、维修、租赁及销售；经营石灰石、煤炭、石油焦等原、燃料及生产所用的工业废渣、辅助材料；经营机电设备及其备配件；货物进出口、技术进出口、

代理进出口；承包境外建材行业工程及境内国际招标工程，对外派遣实施境外工程所需的劳务人员(涉及许可证经营的凭许可证经营)；运输代理服务；水泥用石灰岩、水泥配料用砂岩露天开采。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。

二、公司的设立及股权重大变化情况

(一) 公司设立情况

经原湖北省经济体制改革委员会鄂改[1992]60号文批准，由原华新水泥厂等八家企业作为主要发起人，华新水泥股份有限公司于1993年11月30日以社会募集方式设立。公司于1993年6月18日经省政府鄂政函（1993）53号《省人民政府关于下发华新水泥股份有限公司一九九三年度社会公众股规模的通知》的批准，并于1993年9月21日经中国证监会证监发审字（1993）63号《关于华新水泥股份有限公司申请公开发行股票复审意见书》的核准，首次向社会公众公开发行个人股4,000万股（其中公司职工股400万股），向社会公开发行境内法人股2,772.76万股，每股面值人民币1元。根据湖北会计师事务所于1993年11月26日出具的（93）鄂会师报字第531号《关于华新水泥股份有限公司的验资报告》，公司首次向社会公开发行股票时，实际发行量为4,472.76万股，其中社会法人股472.76万股，个人股4,000万股（含职工股400万股）。公司公开募股后的总股本为13,700万股，股本总金额合计人民币13,700万元已全部出资到位。

(二) 公司历次股权重大变化情况

1、A股首发上市

1993年11月，经湖北省人民政府鄂政函[1993]53号文及中国证监会证监发审字[1993]63号文批准，公司公开发行4,472.76万股人民币普通股，公开募股后华新水泥总股本为13,700万股。1994年1月，除内部职工股之外的社会个人股3,600万股在上海证券交易所上市。

2、第一次资本公积转增股本

1994年4月8日，经公司股东大会批准，公司以资本公积金按每10股转增2股的比例向全体股东转增股份，转增后公司总股本变更为16,440万股，其中国有股份9,152.688万股，境内股份2,487.312万股，流通股4,320万股（“流通A股”），内部职工股480万股。1994年7月，公司480万股内部职工股在上海证券交易所上市，公司流通A股变为4,800万股。本次变动后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	116,400,000	70.80
国家持股	91,526,880	55.67
境内法人持股	24,873,120	15.13
外资股		
2、无限售条件股份	48,000,000	29.20
流通A股	48,000,000	29.20
流通B股		
合计	164,400,000	100.00

3、向境外投资者发行B股

1994年11月26日，经上海市证券管理办公室沪证办[1994]133号文批准，公司公开发行B股8,700万股，并于1994年12月9日在上海证券交易所上市。发行完成以后，公司总股本变更为25,140万股，其中国有股份9,152.688万股，境内股份2,487.312万股，流通A股4,800万股，流通B股8,700万股。本次变动后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	116,400,000	46.30
国家持股	91,526,880	36.41
境内法人持股	24,873,120	9.89
外资股		
2、无限售条件股份	135,000,000	53.70
流通A股	48,000,000	19.09
流通B股	87,000,000	34.61
合计	251,400,000	100.00

4、B股非公开发行

1999年3月2日，经中国证监会[1999]1号文批准，公司向 Holchin B.V.定向发行 B 股 7,700 万股，并于 1999 年 3 月 12 日在上海证券交易所上市。发行完成以后，公司总股本变更为 32,840 万股，其中国有股份 9,152.688 万股，境内股份 2,487.312 万股，流通 A 股 4,800 万股，流通 B 股 16,400 万股。本次变动后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	116,400,000	35.44
国家持股	91,526,880	27.87
境内法人持股	24,873,120	7.57
外资股		
2、无限售条件股份	212,000,000	64.56
流通 A 股	48,000,000	14.62
流通 B 股	164,000,000	49.94
合计	328,400,000	100.00

5、股权分置改革

2005 年 9 月，根据湖北省人民政府国有资产监督管理委员会及黄石市人民政府国有资产监督管理委员会的批复和公司股东大会的批准，公司进行了股权分置改革。2005 年 12 月 16 日，公司召开 A 股市场相关股东现场会议，审议通过了《华新水泥股份有限公司股权分置改革方案》，非流通股股东通过向流通 A 股股东支付对价股份的方式获得其所持股份在 A 股市场的流通权。流通 A 股股东每持有 10 股流通 A 股获赠 3 股流通 A 股股份。2005 年 12 月 28 日，公司实施了股权分置改革方案，A 股股票于 2005 年 12 月 29 日恢复交易，股权分置改革顺利完成。本次股权分置改革后，公司的总股本变更为 32,840 万股，其中国有股份 7,925.0648 万股，境内股份 2,274.9352 万股，流通 A 股 6,240 万股，流通 B 股 16,400 万股。本次变动后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	102,000,000	31.06
国家持股	79,250,648	24.13
境内法人持股	22,749,352	6.93
外资股		
2、无限售条件股份	226,400,000	68.94
流通 A 股	62,400,000	19.00

流通 B 股	164,000,000	49.94
合计	328,400,000	100.00

6、A 股第一次非公开发行

2008 年 1 月 7 日，经中国证监会出具的证监许可[2008]22 号文批准，公司向外国战略投资者 Holchin B.V.定向发行 7,520 万股人民币普通股。武汉众环会计师事务所有限责任公司出具众环验字[2008]015 号验资报告对本次定向发行进行了验资。2008 年 2 月 4 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股权登记手续。本次非公开发行完成后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	250,082,180	61.96
国家持股	79,250,648	19.64
境内法人持股	9,870,232	2.45
外资股	160,961,300	39.88
2、无限售条件股份	153,517,820	38.04
流通 A 股	75,279,120	18.65
流通 B 股	78,238,700	19.39
合计	403,600,000	100.00

7、A 股、B 股第一次限售股解禁

2008 年 12 月 29 日、2009 年 12 月 29 日、2010 年 12 月 29 日以及 2011 年 2 月 4 日，华新集团代持的国有股份以及 Holchin B.V.所持有的在公司 2008 年 2 月 4 日定向增发中获得的 7,520 万股流通 A 股股份分别解禁上市，且 Holchin B.V.持有的公司 8,576.13 万股流通 B 股的三年限售期亦届满。本次变动后，公司股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份		
国家持股		
境内法人持股		
外资股		
2、无限售条件股份	403,600,000	100.00
流通 A 股	239,600,000	59.37
流通 B 股	164,000,000	40.63
合计	403,600,000	100.00

8、第二次资本公积转增股本

2011年4月22日，经公司股东大会批准，公司以资本公积按每10股转增10股的比例向全体股东转增股份，转增后公司总股本变更为80,720万股。本次增资完成后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份		
国家持股		
境内法人持股		
外资股		
2、无限售条件股份	807,200,000	100.00
流通A股	479,200,000	59.37
流通B股	328,000,000	40.63
合计	807,200,000	100.00

9、A股第二次非公开发行

2011年8月15日，经中国证监会出具的证监许可[2011]1299号文批准，于2011年11月4日完成非公开增发128,099,928股人民币普通股。普华永道中天会计师事务所有限公司出具了普华永道中天验字（2011）第323号《验资报告》对本次非公开发行进行了验资。本次非公开发行完成后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	128,099,928	13.70
国家持股		
境内法人持股	77,011,892	8.23
外资股	51,088,036	5.46
2、无限售条件股份	807,200,000	86.30
流通A股	479,200,000	51.23
流通B股	328,000,000	35.07
合计	935,299,928	100.00

10、A股第二次限售股解禁

2012年11月14日，公司2011年11月14日非公开增发的12,809.9928万股人民币普通股中的7,701.1892万股限售期届满并上市流通。本次变动后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	51,088,036	5.46
国家持股		
境内法人持股		
外资股	51,088,036	5.46
2、无限售条件股份	884,211,892	94.54
流通 A 股	556,211,892	59.47
流通 B 股	328,000,000	35.07
合计	935,299,928	100.00

11、第三次资本公积转增股本

2014 年 4 月 25 日，经公司股东大会批准，公司以资本公积金按每 10 股转增 6 股的比例向全体股东转增股份，转增后公司股本变更为 149,647.9885 万股。本次变动后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份	81,740,858	5.46
国家持股		
境内法人持股		
外资股	81,740,858	5.46
2、无限售条件股份	1,414,739,027	94.54
流通 A 股	889,939,027	59.47
流通 B 股	524,800,000	35.07
合计	1,496,479,885	100.00

12、A 股第三次限售股解禁

2014 年 11 月 10 日，Holchin B.V 所持有的全部限售流通股限售期届满并上市流通。本次变更后，公司的全部股份均上市流通，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份		
国家持股		
境内法人持股		
外资股		
2、无限售条件股份	1,496,479,885	100.00
流通 A 股	971,679,885	64.93
流通 B 股	524,800,000	35.07
合计	1,496,479,885	100.00

13、股权激励股票期权行权导致股本增加

2014年7月17日，公司第七届董事会第二十七次会议审议通过《关于股票期权激励计划符合行权条件的议案》，公司第一期行权条件已满足，可行权激励对象共15名，对应可行权股票期权数量为1,091,560份。2015年7月17日，本次行权股票上市流通，上市流通数量为1,091,440股。根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信验字[2015]2-00044号《验资报告》，公司收到行权募集资金9,888,446.40元，其中新增注册资本1,091,440.00元，实际出资额超过注册资本的8,797,006.40元列入资本公积。本次变动后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份		
国家持股		
境内法人持股		
外资股		
2、无限售条件股份	1,497,571,325	100.00
流通A股	972,771,325	64.96
流通B股	524,800,000	35.04
合计	1,497,571,325	100.00

14、第四次资本公积转增股本

2019年4月26日，经公司股东大会批准，公司以资本公积金按每10股转增4股的比例向全体股东转增股份，转增后公司股本变更为209,659.9855万股。本次变动后，公司的股权结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
1、有限售条件股份		
国家持股		
境内法人持股		
外资股		
2、无限售条件股份	2,096,599,855	100.00
流通A股	1,361,879,855	64.95
流通B股	734,720,000	35.05
合计	2,096,599,855	100.00

三、最近三年控制权变动情况

截至 2020 年 3 月 31 日，Holchin B.V.持有发行人股票 835,543,825 股，占华新水泥总股本的 39.85%，为公司的第一大股东。Holchin B.V.的一致行动人 Holpac Limited 持有公司 29,779,888 股 B 股，占总股本的 1.99%。Holchin B.V.和 Holpac Limited 合计持有华新水泥总股本的 41.84%。截至报告期末，华新水泥不存在持有其股份占总股本 50%以上的股东；亦不存在持有其股份的比例不足 50%但依其持有的股份所享有的表决权能对股东大会的决议产生重大影响的股东，因此不存在控股股东及实际控制人。

Lafargeholcim Ltd 间接持有第一大股东 Holchin B.V.100%的股权。最近三年，Holchin B.V.和华新集团有限公司两大持股比例超过 10%的股东及公司实际控制人没有发生变更。

四、公司前十大股东和前十大 B 股股东情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司总股本为 2,096,599,885 股，其中 A 股 1,361,879,885 股，B 股 734,720,000 股。公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股比例	持股总数（股）	股份性质
1	HOLCHIN B.V.	境外法人	39.85	451,333,201	A 股
				384,210,624	B 股
2	华新集团有限公司	国有法人	16.01	335,560,000	A 股
3	香港中央结算有限公司	未知	4.51	94,494,785	A 股
4	HOLPAC LIMITED	境外法人	1.99	41,691,843	B 股
5	中央汇金资产管理有限责任公司	其他	1.45	30,476,180	A 股
6	交通银行—融通行业景气证券投资基金	其他	1.20	25,188,856	A 股
7	前海人寿保险股份有限公司—分红保险产品华泰组合	其他	0.63	13,136,752	A 股
8	中国工商银行股份有限公司—融通中国风 1 号灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.57	12,042,473	A 股
9	FTIF-TEMPLETON ASIAN SMALLER COMPANIES FUND	其他	0.54	11,420,384	B 股
10	中国铁路武汉局集团有限	国有法人	0.54	11,289,600	A 股

	公司				
--	----	--	--	--	--

注：上述前十大股东所持股份均为无限售条件股份

截至 2020 年 3 月 31 日，公司 B 股股数为 734,720,000 股，前十大 B 股股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股比例	持股总数（股）	股份性质
1	HOLCHIN B.V.	境外法人	18.33%	384,210,624	B 股
2	HOLPAC LIMITED	境外法人	1.99%	41,691,843	B 股
3	FTIF-TEMPLETON ASIAN SMALLER COMPANIES FUND	其他	0.54%	11,420,384	B 股
4	NORGES BANK	境外法人	0.28%	5,914,695	B 股
5	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	其他	0.25%	5,224,863	B 股
6	FTIF-TEMPLETON EMERGING MKT SMALLER COMPANIES FUND	其他	0.23%	4,728,628	B 股
7	谢竹林	个人	0.22%	4,567,506	B 股
8	TEMPLETON GLOBAL INVESTMENT TRUST- TEMPLETON EMERGING MARKETS SMALL CAP FUND	其他	0.21%	4,500,579	B 股
9	MATTHEWS CHINA DIVIDEND FUND	其他	0.20%	4,276,992	B 股
10	HKSBCSB A/C NTC S/A THE ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	其他	0.18%	3,690,982	B 股

五、公司主要股东情况

(一) 第一大股东情况

1、公司第一大股东情况介绍

截至 2020 年 3 月 31 日，Holchin B.V.持有发行人股票 835,543,825 股，占华新水泥总股本的 39.85%，为公司的第一大股东。

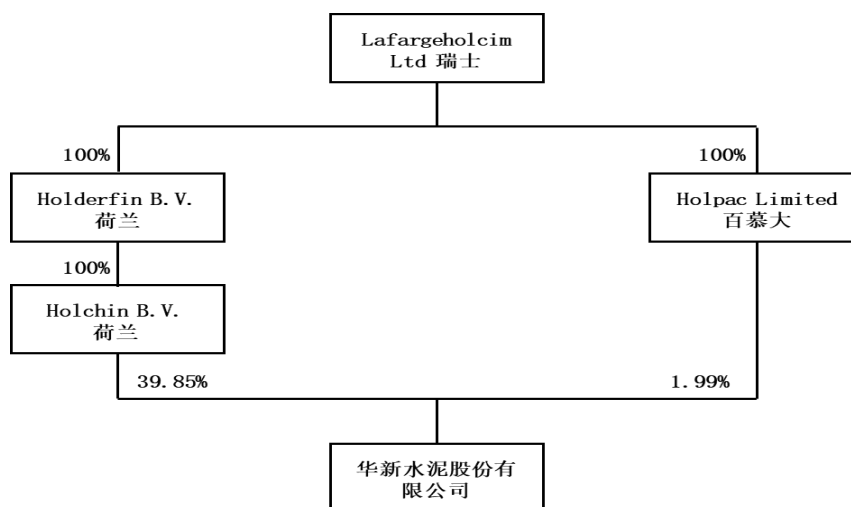
Holchin B.V.成立于1998年，注册资本为100,000欧元，注册地为荷兰阿姆斯特丹市 De Lairesestraat 131-135，经营范围包括设立公司和其它企业，收购、管理、监督、转让在法人、公司、企业的股权和其它权益。截至报告期末，公司第一大股东 Holchin B.V.未控股和参股其他境内外上市公司股权。

2、第一大股东之控股股东情况介绍

Lafargeholcim Ltd 间接持有第一大股东 Holchin B.V.100%的股权，是 Holchin B.V.控股股东。Lafargeholcim Ltd 成立于2015年，经营范围包括水泥、混凝土(砂砾和沙)、混凝土生产和销售。截至报告期末，除 Holchin B.V.外，LafargeHolcim Ltd 还间接持有四川双马水泥股份有限公司133,952,742股，占其总股份17.55%。

3、第一大股东之公司股权关系

截至2020年3月31日，第一大股东与公司股权关系如下图所示：



(二) 第二大股东情况

华新水泥第二大股东为国家持有的股份（由华新集团代为持有），截至2020年3月31日，持股比例为16.01%。该部分股权在公司股份制改组时被认定为国有股份，并登记在华新集团名下，其股权实际处置权人为黄石市人民政府国有资产监督管理委员会。

华新集团成立于1996年，注册资本为34,000万元，经营范围包括水泥及水

泥制品制造、销售；机械制造、安装、修理及加工；房地产开发、技术咨询、国内商业、建筑工程施工、设计、技术开发；工艺品制作、服装加工；社会服务业，生产服务业、教育，广告设计制作；生产销售建筑陶瓷、新型墙体材料、建筑材料、新型卫生材料；出口本企业生产的水泥、水泥熟料、水泥制品、水泥机械设备、进口本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表零配件、房屋出租。

六、主营业务情况

华新水泥上市之初，是一家专营水泥制造和销售,水泥技术服务,水泥设备的研究、制造、安装及维修,水泥进出口贸易的专业化公司。近年来，通过实施纵向一体化发展战略、环保转型发展战略、海外发展战略和高新建筑材料的业务拓展战略，先后增加了商品混凝土、骨料的生产和销售、水泥窑协同处置废弃物的环保业务、国内国际水泥工程总承包、水泥窑协同处置技术的装备与工程承包、水泥基高新建材材料等相关业务。

公司为中国制造业 500 强和财富中国 500 强企业。截至 2019 年底，公司在湖北、湖南、云南、四川、贵州、广东、河南、重庆、西藏等 9 省市及海外塔吉克斯坦、柬埔寨、吉尔吉斯斯坦三国拥有近 200 家分子公司，具备水泥产能近 1 亿吨/年、水泥设备制造 5 万吨/年、商品混凝土 2235 万方/年、骨料 3950 万吨/年、综合环保墙材 1.2 亿块/年、砂浆生产能力 30 万吨/年、水泥包装袋 6 亿只/年及废弃物处置 570 万吨/年（含在建）的总体产能。

公司近三年及一期营业收入构成情况如下表所示：

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
主营业务收入	-	31,253,630,498	27,322,893,020	20,781,741,749
其中：水泥	-	26,472,168,851	23,106,659,496	17,791,012,105
商品熟料	-	787,174,626	1,354,687,191	942,026,198
混凝土	-	1,810,661,745	777,558,830	737,738,807
骨料	-	1,033,205,789	826,953,578	513,278,808
其他	-	1,150,419,487	1,257,033,925	797,685,831
其他业务收入	-	185,584,102	143,151,461	107,550,241

营业总收入	3,849,201,089	31,439,214,600	27,466,044,481	20,889,291,990
-------	---------------	----------------	----------------	----------------

数据来源：公司2017-2019年度报告及2020年第一季度报告

公司主营业务以水泥销售为核心，近三年及一期该业务销售收入占公司主营业务收入的平均比例为 84.96%。

公司近三年营业收入按区域划分情况如下表所示：

单位：元

项目	2019 年度	占比%	2018 年度	占比%	2017 年度	占比%
湖北省	10,780,194,429	34.29	9,663,196,743	35.18	7,162,860,801	34.29
湖南省	3,154,772,308	10.03	2,925,986,645	10.65	1,989,545,345	9.52
四川省	2,121,101,086	6.75	1,836,545,034	6.69	970,058,489	4.64
云南省	5,509,802,656	17.53	4,640,086,229	16.89	3,934,393,346	18.83
西藏	1,576,152,653	5.01	1,030,942,307	3.75	778,282,039	3.73
重庆	2,899,177,113	9.22	2,325,827,327	8.47	1,519,940,224	7.28
河南省	688,356,057	2.19	527,074,201	1.92	454,168,147	2.17
江苏省	634,111,066	2.02	505,575,308	1.84	506,231,338	2.42
江西省	261,102,831	0.83	310,094,627	1.13	567,051,615	2.71
安徽省	433,290,325	1.38	367,993,160	1.34	311,188,473	1.49
上海市	342,660,147	1.09	328,369,176	1.20	332,487,197	1.59
广西省	212,013,240	0.67	175,114,063	0.64	163,751,236	0.78
广东省	738,832,034	2.35	744,450,878	2.71	483,224,358	2.31
贵州省	425,762,980	1.35	672,778,451	2.45	504,189,679	2.41
境外	1,552,746,296	4.94	1,315,436,985	4.79	1,187,550,173	5.68
其他	109,139,377	0.35	91,759,582	0.33	24,369,529	0.12
合计	31,439,214,600	100.00	27,466,044,481	100.00	20,889,291,990	100.00

数据来源：公司2017-2019年度报告

七、主要财务数据及财务指标

公司近三年及一期主要会计数据及财务指标（合并报表口径）如下：

1、主要会计数据

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
总资产	36,335,665,690	36,645,386,717	33,161,505,602	30,499,323,197
归属于上市公司股东的净资产	21,513,488,370	21,309,042,690	16,672,962,778	11,899,804,274
营业总收入	3,849,201,089	31,439,214,600	27,466,044,481	20,889,291,990
归属于上市公司股东	354,137,040	6,342,304,317	5,181,448,611	2,077,640,568

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	361,768,654	6,179,988,412	5,127,542,064	1,803,520,260
经营活动产生的现金流量净额	434,960,772	9,679,185,865	7,899,606,105	3,904,076,048

数据来源：公司2017-2019年度报告及2020年第一季度报告

2、主要财务指标

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
基本每股收益（元/股）	0.17	3.03	2.47	0.99
稀释每股收益（元/股）	0.17	3.03	2.47	0.99
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-	2.95	2.45	0.86
加权平均净资产收益率（%）	1.65	33.63	36.27	18.98
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-	32.77	35.89	16.47

数据来源：公司2017-2019年度报告及2020年第一季度报告

第四节 本次交易方案概述

一、本次方案基本情况

华新水泥拟申请将已发行的 734,720,000 股境内上市外资股（B 股）转换上市地，以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联合交易所上市的境外上市外资股（H 股）。本次方案不涉及发行新股事宜。

为充分保护股东合法权益，并为实施本次境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易之目的，公司将安排第三方向全体 B 股股东根据其持有的 B 股股份每一股提供一份现金选择权。公司 B 股股东，可选择在相关公告公布的期限内申报行使现金选择权，以将其持有的全部或部分华新 B 股转让给提供现金选择权的第三方；也可选择继续持有并保留至股票在香港联合交易所挂牌上市，其继续持有的 B 股股份性质将变更为 H 股。

公司 B 股股东须在申报期内申报行使现金选择权，有效申报的 B 股股份可以获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，未在规定时间内申报的现金选择权将作废。公司现金选择权方案的详细安排（包括但不限于现金选择权股权登记日、申报期间、申报和结算的方法等）将依据适用的法律、法规的规定及时进行信息披露。若投资者未参与申报现金选择权或申报无效，其所持 B 股股份将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

在香港联合交易所上市交易的股份必须具有足够的流通性，《香港上市规则》要求寻求上市的股份必须存在一个公开市场。如果现金选择权行权比例过高导致流通性过低、公众持股量不足，公司可能无法满足在香港联合交易所上市的要求。

《香港上市规则》规定，上市公司已发行股本总额的一定比例必须由公众人士持有。

目前，公司 B 股公众持股部分（除公司股东 HOLCHIN B.V. 及其一致行动人 HOLPAC LIMITED 外）占公司总股本的 14.73%，公司计划向香港联合交易所申请上市后 H 股公众持股量不低于 14.73% 的豁免。

当出现以下情形之一时，本方案中的现金选择权将不予实施，方案终止，B股将继续于上交所B股市场交易：（1）香港联合交易所未批准公司H股公众持股量不低于14.73%的豁免申请；（2）申报行使现金选择权导致前三名B股公众股东合计持股数超过B股公众持股量的50%（即其共持有股份数若超过154,408,766股）或在香港公众股东人数少于300人；（3）本方案未获得所需要的股东大会批准或中国证监会、香港联合交易所及其他政府部门和机构的核准或批准（如需）；（4）本方案中规定的其他不予生效或终止的情形。

若申报期结束后并未出现上述情况，现金选择权将进行清算交收。即于申报期内有效申报的B股股份将获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，具体的价格为在公司B股股票停牌前一日（2020年8月19日）收盘价每股2.011美元的基础上溢价5%，即每股2.112美元。

不活跃账户持有的B股股份、未申报或未有效申报行使现金选择权的B股股份，将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

公司将根据《到境外上市公司章程必备条款》、《关于到香港上市公司对公司章程作补充修改的意见的函》（“证监海函[1995]1号”）及《关于进一步促进境外上市公司规范运作和深化改革的意见》，并参照《上市公司章程指引》（2019年修订）、《上海证券交易所股票上市规则》的相关要求，起草《华新水泥企业股份有限公司章程》（草案，H股上市后适用），并提请股东大会审议通过。该《公司章程》（草案，H股上市后适用）将在股东大会审议通过并获得有关主管部门批准后，在公司H股上市之日起生效。公司于H股上市后，将依据该《公司章程》（草案，H股上市后适用）规定的情形召开类别股东会议。在H股上市前，公司现行章程继续有效。

二、本次方案实施背景

（一）公司B股交易不活跃

公司总股本为2,096,599,885股，其中A股1,361,879,885股，B股734,720,000

股。以 2020 年 1 月 1 日至 8 月 19 日的交易数据为例，B 股交易一直处于极度不活跃状态，其成交额、成交量、换手率等指标远低于公司 A 股数据。具体如下表所示：

证券简称	期间成交量 (万股)	期间成交额 (亿元)	期间换手率	日均换手率
华新 B 股	30,874.19	38.04	42.02%	0.27%
华新水泥	413,990.74	1,035.33	303.98%	1.99%
B 股数据占 A 股比例	7.46%	3.67%	13.82%	13.83%

数据来源：wind

注：此处数据采用 2020 年 8 月 19 日汇率中间价 6.9168 元人民币/美元估算

市场上的 B 股流通股份交易不活跃，将直接导致市场的估值作用、资源导向作用等难以正常发挥作用。

目前占华新水泥总股本 35% 的 B 股股份市值仅占 20%，未能充分反映公司价值。2019 年以来，公司 A、B 股价差持续扩大，截至 2020 年 8 月 19 日，A 股收盘价 28.02 元，B 股收盘价 2.011 美元，按照 2020 年 8 月 19 日美元汇率中间价 6.9168 元人民币/美元，折合人民币 13.91 元，A、B 股股价比值接近 2.01:1。因此，B 股市场被严重低估且失去了融资功能，解决 B 股估值和融资困境存在必要性。

(二) 公司股票在香港流通有助推进公司的国际化进程

华新水泥将拓展国际化布局作为重要发展战略之一。现阶段，来自海外市场的经营成果占集团的经营成果的份额超过 10%。公司积极参与“一带一路”建设，持续在东南亚、中亚新建及并购水泥行业产能，取得了良好成果。其中，塔吉克斯坦、柬埔寨、尼泊尔生产线已陆续投产。海外融资平台是支撑公司国际战略的重中之重。香港等境外资本市场，具有国际化和融资便利等优势，能够为公司提供更加广阔的业务平台。股票在香港流通有利于公司参与境外资本运作，充分利用境外资本资源及市场激励来进一步加强核心竞争力，推动我国基础设施建设和实体经济发展。

三、股东权益保护机制

(一) 股东大会投票

1、表决通过要求

由于本次方案属于《公司法》及《公司章程》中规定的“对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项”，故公司将召开临时股东大会审议本次方案相关事宜，且需出席股东大会的股东以特别决议形式表决通过。

因本次方案涉及变更 B 股股东之权利，为保护 B 股股东权利，公司将出席股东大会的全体股东和 B 股股东的表决情况分别统计，并须分别经出席股东大会的全体股东和 B 股股东所持表决权的三分之二以上通过，方可实施本次方案。

2、现场及网络投票结合

股东大会将采用现场投票和网络投票相结合的方式召开。公司将通过上交所股东大会网络投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东可以在网络投票时间内通过上述系统行使表决权。股东大会通知将明确参与网络投票的股东投票程序。

3、独立董事征集投票权机制

为提高中小股东的投票参与程度，股东大会将采用独立董事征集投票权制度。

(二) B 股股东现金选择权

为充分保护 B 股股东的合法权益，并为实施本次境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所上市及挂牌交易之目的，公司决定安排第三方向华新 B 股股东提供现金选择权，在现金选择权的股权登记日登记在册的 B 股股东可以全部或部分申报行使现金选择权，但以下情形除外：

- (1) 公司董事、监事及高级管理人员所持有的限售股份（如有）；
- (2) 其合法持有人已向公司承诺放弃现金选择权的股份（如有）。

1、实施方案

在本次方案经包括 B 股股东在内的华新水泥股东大会审议并分别经出席股东大会的全体股东和 B 股股东所持表决权的三分之二以上表决通过，并取得中国证监会、香港联合交易所及其他相关政府部门和机构（如需）的核准或原则上批准后，公司将以公告方式，公布现金选择权的申报期间、申报和结算的方法等。

公司 B 股股东须在申报期内申报行使现金选择权，有效申报的 B 股股份可以获得由现金选择权提供方按本方案中约定的价格支付的现金对价，未在规定时间内申报的现金选择权将作废。具体现金选择权股权登记日、申报期间、申报和结算方法将另行公告。若投资者未参与申报现金选择权或申报无效，其所持 B 股股份将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

申报期结束后，于申报期内有效申报行使现金选择权的 B 股股份，现金选择权提供方将按本方案中约定的价格向其支付现金对价。

2、行权价格

申报行使现金选择权的公司 B 股股东，可就其有效申报行使现金选择权的每一股 B 股股份，获得由现金选择权提供方支付的现金对价，具体的价格为在公司 B 股股票停牌前一日（2020 年 8 月 19 日）收盘价每股 2.011 美元的基础上溢价 5%，即每股 2.112 美元。若公司股票在董事会讨论本次方案决议公告日至现金选择权实施期间发生除权、除息等事项，该现金选择权的价格亦作相应调整。

3、现金选择权对价币种

本次方案中第三方提供现金选择权的对价币种为美元。

4、相关信息披露

现金选择权方案的详细安排（包括但不限于现金选择权股权登记日、申报期间、申报和结算的方法等）将依据适用的法律、法规的规定及时进行信息披露。

5、现金选择权不予实施的情形

当出现以下情形之一时，本方案中的现金选择权将不予实施，方案终止，B

股将继续于上交所 B 股市场交易：（1）香港联合交易所未批准公司公众持股量不低于 14.73%的豁免申请；（2）申报行使现金选择权导致前三名 B 股公众股东合计持股数超过 B 股公众持股量的 50%（即其共持有股份数若超过 154,408,766 股）或在香港公众股东人数少于 300 人；（3）本方案未获得所需要的股东大会批准或中国证监会、香港联合交易所及其他政府部门和机构的核准或批准（如需）；（4）本方案中规定的其他不予生效或终止的情形。

四、不活跃账户的处理

不活跃账户持有的 B 股股份、未申报或未有效申报行使现金选择权的 B 股股份，将会在本方案通过所有审批程序并实施完成后，转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易。

五、信息披露计划

公司将依据相关法律法规以及上交所的规定，对本方案的进展情况及时进行信息披露。拟进行披露的重要进展事项将包括但不限于：

- （1）批准本方案的股东大会决议
- （2）获得证监会关于公司境外上市申请的受理函
- （3）获得香港联合交易所关于公司 A1 上市申请表的受理函
- （4）B 股转换上市地在 H 股上市及挂牌交易境内操作指南
- （5）获得证监会境外发行核准
- （6）通过香港联合交易所上市聆讯并获得原则上批准
- （7）公告 B 股停牌和现金选择权实施的预计时间
- （8）现金选择权实施公告
- （9）现金选择权实施的提示性公告（多次）
- （10）现金选择权实施结果的公告

- (11) 公司 B 股于上交所摘牌
- (12) 获得联交所正式批准
- (13) 公司 H 股于香港联合交易所挂牌上市

六、方案决策过程

(一) 已获得的授权及审批

公司董事会以现场结合通讯表决的方式审议通过了本次方案及相关事宜。

(二) 尚需获得的授权及审批

1、公司临时股东大会将审议本次方案，需同时获得出席股东大会的全体股东和 B 股股东所持表决权的三分之二以上同意；

2、公司就 B 股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易事宜需向中国证监会报送相关申请文件并取得核准；

3、公司就 B 股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易事宜需向香港联合交易所报送相关申请文件并取得批准；

4、其他政府部门和机构的审核或批准（如需）。

七、本次方案实施前后公司股本结构变化

基于目前的股份情况，本次方案实施前后公司股本结构变化如下表所示：

单位：股

本次方案实施前			本次方案实施后		
	股份数量	占总股本比例		股份数量	占总股本比例
A 股	1,361,879,855	64.96%	A 股	1,361,879,855	64.96%
其中：					
HOLCHIN B.V.	451,333,201	21.53%	HOLCHIN B.V.	451,333,201	21.53%
华新集团有限 公司	335,560,000	16.00%	华新集团有限 公司	335,560,000	16.00%
社会公众股东	574,986,654	27.42%	社会公众股东	574,986,654	27.42%

B 股	734,720,000	35.04%	H 股	734,720,000	35.04%
其中:					
HOLCHIN B.V.	384,210,624	18.33%	HOLCHIN B.V.	384,210,624	18.33%
HOLPAC LIMITED	41,691,843	1.99%	HOLPAC LIMITED	41,691,843	1.99%
社会公众股东	308,817,533	14.73%	提供现金选择权的第三方及其他社会公众股东	308,817,533	14.73%
合计	2,096,599,855	100.00%	合计	2,096,599,855	100.00%

八、本次方案涉及的境内有关当事人情况

(一) H 股上市申请人：华新水泥股份有限公司

法定代表人：李叶青
 住所：湖北省黄石市大棋大道东 600 号
 电话：027-87773896、027-87773898
 传真：027-87773992
 联系人：王璐

(二) 财务顾问：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：张剑
 住所：新疆乌鲁木齐市高新区(新市区)北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室
 电话：021-33389888
 传真：021-54047982
 项目主办人：俞力黎、苏臻琦

(三) 公司境内律师：广东信达律师事务所

负责人：张炯
 住所：广东省深圳市益田路 6001 号太平金融大厦 11、12 楼
 电话：0755-88285290
 传真：0755-83243108
 经办律师：麻云燕、石之恒

第五节 财务顾问意见

一、本次方案合规性分析

(一) 本次方案符合国务院《关于股份有限公司境内上市外资股的规定》（国务院令第 189 号）相关规定

根据国务院《关于股份有限公司境内上市外资股的规定》（国务院令第 189 号）（1995 年颁发）第二十四条规定“经国务院证券委员会批准，境内上市外资股或者其派生形式可以在境外流通转让。前款所称派生形式，是指股票的认股权凭证和境外存股凭证。”

鉴于，根据 1998 年 4 月的国务院机构改革方案，国务院证券委员会已与证监会合并。故此，经证监会批准后，公司境内上市外资股转换上市地在香港联合交易所主板上市及挂牌交易符合上述规定。

(二) 公司向中国证监会提出境外挂牌交易申请。

根据中国证监会《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》（证监会公告[2012]45 号）相关规定，“依照《中华人民共和国公司法》设立的股份有限公司在符合境外上市地上市条件的基础上，可自主向中国证监会提出境外发行股票和上市申请。”

因此，关于选择上市地（含境外上市）等事项，在股东大会审议通过后，公司可向中国证监会提出境外上市申请。

(三) 公司向香港联合交易所申请以介绍方式上市

根据《香港上市规则》相关规定，介绍方式上市（introduction）是已发行证券申请上市所采用的方式，该方式毋须作任何销售安排，因为寻求上市的证券已有相当数量，且被广泛持有，故可推断其在上市后会有足够市场流通量。

下列情况，一般可采用介绍方式上市：

(1) 寻求上市的证券已在另一家证券交易所上市；

(2) 发行人的证券由一名上市发行人以实物方式分派予其股东或另一上市发行人的股东；或

(3) 控股公司成立后，发行证券以交换一名或多名上市发行人的证券。任何通过债务偿还安排及/或其他形式的重组安排计划（scheme of arrangement）、或以其他方式进行的重组（藉以使一名海外发行人发行证券，以交换一名或多名香港上市发行人的证券，而香港发行人的上市地位，会在海外发行人的证券上市时被撤销），必须事先经香港上市发行人的股东以特别决议批准。

同时，《香港上市规则》中关于股本证券上市的主要要求如下：

1、财务要求

新申请人须具备不少于 3 个会计年度的营业记录，并须符合下列三项财务准则其中一项：

	盈利测试	市值/收入测试	市值/收入/现金流量测试
扣除非日常业务的股东应占盈利	过去三个会计年度至少 5,000 万港元(最近一年盈利至少 2,000 万港元盈利，及前两年累计盈利至少 3,000 万港元盈利)		
市值		上市时至少达 40 亿港元	上市时至少达 20 亿港元
收入		最近一个会计年度来自主要经营活动产生的收入至少 5 亿港元	最近一个会计年度来自主要经营活动产生的收入至少 5 亿港元
现金流量			前 3 个会计年度现金流入合计至少 1 亿港元

豁免：若发行人或其集团具备至少两个会计年度的营业记录，且能令香港联合交易所确信，发行人的上市符合发行人及投资者的利益，而投资者有所需的资料就申请上市的发行人及证券作出有根据的判断；新申请人可尽早咨询香港联合交易所豁免具备不少于 3 个会计年度的营业记录的上市条件。

2、上市适当性

必须是香港联合交易所认为适合上市的发行人及业务。

如发行人或其集团(投资公司除外)全部或大部分的资产为现金或短期证券,则其一般不会被视为适合上市,除非其所从事或主要从事的业务是证券经纪业务。

3、营业状况及管理层变动情况

新申请人需至少前 3 个会计年度的管理层维持不变;及在至少经审计的最近一个会计年度的拥有权和控制权维持不变。

豁免:在市值/收入测试下,如新申请人能够向香港联合交易所证明(并获得交易所信纳),香港联合交易所可以在发行人管理层大致相若的条件下接纳发行人为期较短的营业纪录:

新申请人的董事及管理层在新申请人所属业务及行业中拥有足够(至少三年)及令人满意的经验;及在经审计的最近一个会计年度管理层维持不变。

4、最低市值

新申请人上市时所有已发行股份(包括正在申请上市的类别和其他非上市或在其他受监管市场上市的证券类别)的预期市值不得低于 5 亿港元。

5、公众持股的市值

新申请人预期证券上市时由公众人士持有的股份的市值须至少为 1.25 亿港元。

6、公众持股量

寻求上市的证券,必须有一个公开市场,一般指:

(1) 无论任何时候,发行人已发行股份数目总额必须至少有 25%由公众人士持有。

(2) 若发行人拥有一类或以上的证券(除了正在申请上市的证券类别外也拥有其他类别的证券),其上市时由公众人士持有(在所有受监管市场,包括交

易所上市)的证券总数必须占发行人已发行股本总额至少 25%。正在申请上市的证券类别不得少于发行人已发行股份数目总额的 15%，且上市时的预期市值不得少于 1.25 亿港元。

(3) 如发行人预期上市时市值超过 100 亿港元，且香港联合交易所亦确信该等证券的数量以及其持有权的分布情况仍能使有关市场正常运作，则香港联合交易所可酌情接纳介于 15%至 25%之间的一个较低百分比。但发行人须于其首次上市文件中适当披露其获准遵守的较低公众持股百分比，并于上市后的每份年报中连续确认其公众持股符合规定。

7、股东分布

持有有关证券的公众股东须至少为 300 人。上市时由公众人士持有的证券中，由持股量最高的三名公众股东实益持有的股数百分比不得超过 50%。

8、管理层住所地

申请在香港联合交易所作主要上市的新申请人，须有足够的管理层人员在香港。此一般是指该申请人至少须有两名执行董事通常居于香港。

有关要求的详细情况，请参阅香港联合交易所《上市规则》，公众可查阅网址：<http://www.hkex.com.hk>。

公司可在满足《上市规则》及香港联合交易所要求、且不违反相关法律法规的情况下，实施本次方案。

二、本次方案的目的评价

本次方案是在充分考虑 B 股交易流通情况及公司股票在香港上市流通的必要性基础上作出的。方案实施后，将彻底解决公司 B 股交易不活跃以致市值被低估问题。此外，本次方案的成功实施有利于拓展公司的国际化业务，加速推进公司的国际化进程，提升公司的知名度和国际影响力；同时，境外资本市场可为公司提供更加广阔的融资平台和价值实现平台，有利于公司参与境外资本运作，充分利用境外资本资源及市场激励来进一步加强核心竞争力，推动我国基础设施建

设和实体经济发展。方案符合公司发展战略，符合公司和股东的整体利益，有利于公司的长远发展。

三、履行必要的授权和批准程序情况

(一) 已获得的授权及审批

公司董事会以现场结合通讯表决的方式审议通过了本次方案及相关事宜。

(二) 尚需获得的授权及审批

1、公司临时股东大会将审议本次方案，需同时获得出席股东大会的全体股东和 B 股股东所持表决权的三分之二以上同意；

2、公司就 B 股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易事宜需向中国证监会报送相关申请文件并取得核准；

3、公司就 B 股股票申请以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易事宜需向香港联合交易所报送相关申请文件并取得批准；

4、其他政府部门和机构的审核或批准（如需）

四、现金选择权定价分析

本次方案中，现金选择权的定价为在公司 B 股股票停牌日前一日（2020 年 8 月 19 日）收盘价每股 2.011 美元的基础上溢价 5%，即每股 2.112 美元。若公司股票在董事会讨论本次方案决议公告日至现金选择权实施期间发生除权、除息等事项，该现金选择权的价格亦作相应调整。

按照 2020 年 8 月 19 日股票价格及 2019 年度业绩和资产数据计算，并剔除亏损公司、ST 公司及当日无相关数据公司等异常情况，目前华新 B 股、建材行业 3 家 B 股公司和建材行业 22 家港股的市盈率和市净率对比情况如下表所示：

	市盈率	市净率
华新 B 股（按 2020 年 8 月 19 日收盘价）	5.1	1.57
华新 B 股（按 2020 年 8 月 19 日收盘价溢价 5%）	5.36	1.65

B 股 3 家建材行业上市公司均值	12.00	0.97
港股 22 家建材行业上市公司均值	24.79	1.74

数据来源：wind

目前港股共有 14 家水泥及混凝土生产企业，其前 20、60 和 120 个交易日平均市盈率、市净率情况如下表所示：

公司名称	前 20 交易日		前 60 交易日		前 120 交易日	
	市盈率	市净率	市盈率	市净率	市盈率	市净率
新威国际	-0.23	0.36	-0.25	0.39	-0.26	0.41
陆氏集团(越南)	5.13	0.26	5.13	0.26	5.04	0.26
山水水泥	2.92	0.70	2.82	0.67	2.98	0.70
东吴水泥	8.93	1.15	9.40	1.21	9.45	1.29
亚洲水泥(中国)	4.68	0.86	4.45	0.84	4.34	0.86
海螺水泥	8.85	2.05	8.43	1.96	8.29	1.95
中国天瑞水泥	11.87	1.68	11.71	1.66	12.07	1.66
同方康泰	11.13	0.28	11.36	0.29	20.12	0.38
华润水泥控股	8.97	1.76	8.52	1.67	8.37	1.64
云南建投混凝土	3.51	0.61	3.54	0.62	3.79	0.63
西部水泥	4.56	0.91	4.28	0.85	4.15	0.78
中国建材	9.93	1.09	8.35	0.91	7.49	0.88
泰林科建	32.74	3.90	34.65	4.13	27.40	3.33
金隅集团	4.88	0.27	4.75	0.26	4.96	0.28
平均	8.42	1.13	8.37	1.12	8.44	1.08

数据来源：wind

注：数据选取基准日为2020年8月19日

由上表可见，公司及相关方在制定现金选择权价格时，在公司股价基础上给予适当溢价 5%，其对应的市盈率和市净率相对而言更接近建材行业港股的市场水平，较为合理，且适当溢价将能够提供 B 股中小股东更多权益保障。

五、对本次方案的结论性意见

本次方案的财务顾问申万宏源承销保荐认为：

1、公司本次境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，不违反相关法律法规的规定；

2、本次方案的实施有利于加速推进公司的国际化进程，符合公司发展战略，

符合公司和股东的整体利益。

第六节 财务顾问在最近 6 个月内买卖公司股份的情况说明

一、财务顾问与上市公司的关联关系

1、申万宏源承销保荐或其第一大股东不存在持有公司股份合计超过 5%的情况；

2、公司不存在持有申万宏源承销保荐或其第一大股东股份的情况；

3、申万宏源承销保荐的董事、监事、高级管理人员不存在拥有公司权益、在公司任职等情况；

4、申万宏源承销保荐与公司之间不存在其他关联关系。申万宏源承销保荐作为华新水泥实施本次方案的财务顾问，严格遵守监管机构的各项规章制度，切实执行内部信息隔离制度，充分保障财务顾问的职业操守和独立性，独立公正地履行职责。

二、财务顾问在最近 6 个月内买卖公司股份的情况说明

1、申万宏源证券在公司本次 A 股及 B 股股票停牌前 6 个月内（即 2020 年 2 月 19 日至 2020 年 8 月 19 日），累计通过二级市场合计买入华新水泥 A 股股票 62,900 股，卖出华新水泥 A 股股票 15,800 股。其中，自营业务账户交易中，传统自营账户累计买入 60,400 股，累计卖出 400 股。其他买卖均为指数化投资、量化投资和 ETF 一揽子股票交易账户，累计买入 2,500 股，卖出 15,400 股。

指数化投资、量化投资和 ETF 一揽子股票交易账户均为非趋势化投资，其投资策略是基于交易所及上市公司发布的公开数据，通过数量模型发出交易指令并通过交易系统自动执行，以期获得稳健收益。业务流程在系统中自动完成，过程中没有人为的主观判断和干预。此类交易通常表现为一篮子股票组合的买卖，并不针对单只股票进行交易。指数化投资、量化投资和 ETF 一揽子股票交易账户已经批准成为自营业务限制清单豁免账户。

申万宏源承销保荐与母公司申万宏源证券自营部门、资产管理部门之间已建立良好的防火墙制度。上述自营部门、资产管理部门买卖公司股份的行为，完全为其根据二级市场情况及对华新水泥的投资价值判断而做出的市场化行为。

2、截至 2020 年 8 月 19 日，申万宏源证券的子公司申万宏源香港自营部门、资产管理部门不曾出现买卖或持有华新水泥及华新 B 股股票的情形。

（本页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于华新水泥股份有限公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易方案之财务顾问报告》签章页）

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2020年8月21日

