(上接A22版)

有望进一步提升，经营性现金流有望更加充裕。

②投资活动产生的现金流量：

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-77,364.92万元、-85,605.73万元、-182,159.75万元和-88,205.81万元，均为净流出，主要原因是报告期内公司在建水泥生产线项目较多，资本性支出较大。

③筹资活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为37,886.69万元、91,764.47万元、77,357.02万元和370,908.53万元。报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额较大，主要是因为公司通过银行贷款和非公开发行股票筹集资金支付工程项目款及补充流动资金。2010年度和2012年1-6月筹资活动产生的现金流入量较大，是因为公司2010年8月配股募集资金67,642.99万元，2012年6月非公开发行股票募集资金278,915.71万元。

4、偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率(倍)	2.76	0.84	1.89	1.23
速动比率(倍)	2.30	0.53	1.48	0.78
资产负债率(%)	39.18	50.42	40.70	47.66
项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
利息保障倍数	1.95	5.89	6.85	8.53
EBITDA利息保障倍数	3.43	7.99	9.77	11.90
经营活动现金流量净额(万元)	2,546.68	58,676.15	51,432.36	33,184.80

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司流动比率分别为1.23、1.89、0.84和2.76，速动比率分别为0.78、1.48、0.53和2.30。2012年6月末，公司流动比率和速动比率保持在较高水平，短期偿债能力较强。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司资产负债率分别为47.66%、40.70%、50.42%和39.18%。报告期内，公司主要通过股权融资和债务融资支持业务发展和资本性开支。相对于可比上市可比公司而言，公司目前的资产负债率保持在相对较低水平。

注：经统计，截至2012年6月30日，A股可比上市公司中，海螺水泥、同力水泥、福建水泥、ST秦岭、巢东股份、祁连山六家公司合并报表平均资产负债率为64.34%（数据来源为各上市公司披露的2012年中期报告）。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，本公司息税折旧摊销前盈余利息保障倍数分别为11.90倍、9.77倍、7.99倍和3.43倍。报告期内，公司所发生的银行短期借款、长期借款均到期偿还，到期贷款偿还率和利息偿付率均为100%。公司信誉度较高，与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，间接债务融资能力强。

整体来看，公司负债水平相对较低，资本结构较为稳健。2012年6月，公司完成非公开发行股票募集资金后，自有资本实力增强，融资空间进一步打开。公司与银行有良好的长期合作关系，截至2012年6月30日，本公司尚未使用的银行授信额度为34.85亿元。此外，受益于新疆区域旺盛的需求和公司产能的释放，近年来公司业务规模快速增长。尽管近期新疆区域产能扩张较快，水泥价格下滑，导致公司毛利水平有所下降，但相对于同行业上市公司而言，公司盈利能力仍较强。综上，公司整体偿债能力很强。

5、资产周转情况分析

报告期内，公司主要资产周转指标如下：

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率(次)	4.65	23.75	23.34	18.02
存货周转率(次)	1.03	3.21	3.83	3.26

注：2012年1-6月数据未进行年化处理。

2009年度、2010年度和 2011年度，本公司应收账款周转率分别为18.02次/年、23.34次/年和23.75次/年，相对稳定，销售回款情况良好。2012年上半年应收账款周转率下降主要是受经济形势影响公司适时适度调整销售策略，导致应收账款比年初增加19,388.65万元，增长幅度174.10%，而同期营业收入未能实现同步增长。

2009年度、2010年度、2011年度，本公司存货周转速度较快且相对稳定，2012年上半年存货周转速度下降主要是公司生产规模扩大、存货期末比期初增加21,694.43万元，增幅37.02%，而同期营业成本增幅低于存货增幅。

6、盈利能力分析

①主要会计数据

最近三年及一期，发行人合并利润表主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业总收入	96,792.29	221,987.40	175,395.69	125,042.52
营业收入	96,792.29	221,987.40	175,395.69	125,042.52
营业总成本	86,738.62	178,914.53	150,914.18	106,664.51
营业成本	71,281.46	151,793.28	124,882.02	89,335.29
营业税金及附加	461.59	1,541.38	1,649.68	1,204.85
销售费用	1,923.40	4,685.03	4,210.71	3,115.07
管理费用	7,420.86	14,709.78	14,810.76	10,252.50
财务费用	4,249.66	5,851.87	4,903.46	2,787.67
资产减值损失	1,401.66	333.18	457.54	-30.88
投资收益(损失以"-"号填列)	1,129.03	2,236.91	1,825.23	938.58
营业利润(亏损以"-"号填列)	11,182.70	45,309.79	26,306.74	19,316.60
利润总额(亏损总额以"-"号填列)	12,299.34	57,438.41	36,527.85	26,761.89
净利润(净亏损以"-"号填列)	10,320.43	49,178.86	31,856.06	22,059.65
归属于母公司所有者的净利润	9,616.41	46,298.91	30,481.00	20,688.26

近三年及一期，公司营业收入分别为125,042.52万元、175,395.69万元、221,987.40万元、96,792.29万元。2009年-2011年保持逐年增长趋势。2009年至2011年及2012年1-6月，公司归属于母公司所有者的净利润分别为20,688.26万元、30,481.00万元、46,298.91万元、9,616.41万元，保持相对较高水平，体现了较好的盈利能力。

2009年，公司募集资金投建项目和田日产2000吨熟料新型干法水泥生产线于2009年6月投产，截止2009年12月31日累计实现效益1,770.47万元；本都日产2500吨熟料新型干法水泥生产线于2008年12月底点火，于2009年3月投产，截止2009年12月31日累计实现效益2,985.11万元。公司产能突破500万吨，新型干法水泥的比重达到80%以上。公司和田生产线和本部生产线新增的产能得以释放，水泥销量较2008年增长37.20%，水泥销售价格也较2008年有所上涨，量价齐增，公司的营业收入大幅增长，全年实现营业收入125,042.52万元，同比增长31.63%，归属于母公司所有者的净利润实现20,688.26万元，同比增长76.74%。

2010年，公司募集资金投建项目克州日产2500吨熟料新型干法水泥生产线和巴州日产2500吨熟料新型干法水泥生产线于2010年7月投产，截止2010年12月31日累计实现效益8,336.76万元，和田、库车余热发电项目已投入使用。公司产能突破700万吨，新型干法水泥的比重达到90%以上。公司克州和巴州二条生产线建成，公司在新疆南疆的战略布局基本完成，在新疆乌昌地区的市场份额也日渐扩大。水泥销量较2009年增长43%，公司的营业收入大幅增长，全年实现营业收入175,395.69万元，同比增长40.27%，归属于母公司所有者的净利润实现30,481.00万元，同比增长47.33%。

2011年，公司本都日产2500吨特种水泥熟料技改项目、乌苏日产3000吨熟料新型干法水泥项目、玉家渠年产100万吨粉磨站相继建成投产，公司在新疆乌昌地区的市场份额日渐扩大，水泥销量较2010年有较大增长，水泥销售规模效益逐步显现；水泥价格2011年上半年增长明显，量价齐增，公司的营业收入大幅增长，全年实现营业收入221,987.40万元，同比增长26.56%，归属于母公司所有者的净利润实现46,298.91万元，同比增长51.89%。

2012年1-6月，新疆水泥市场新建生产线产能逐步释放，水泥价格较上年有所下降，水泥生产成本较上年同期有所增长。2012年1-6月，公司营业总收入96,792.29万元，较上年同期增长5.76%；实现利润总额12,299.34万元，较上年同期减少45.82%；归属于母公司所有者的净利润实现9,616.41万元，较上年同期减少49.44%。虽然本公司2012年1-6月盈利下降，但与同行业上市公司相比，仍保持了较好的盈利能力。

新疆"十二五规划"计划完成社会固定资产投资3.6 万亿元，相当于"十一五"实际完成量的近3 倍，其中工业和能源投资将占据四成以上，如果规划如期实施势必拉动公路铁路水利等水泥需求。2010年、2011年水泥行业处于高盈利状态，吸引了部分竞争者加入或部分厂商扩大产能。本公司和天山股份等企业也从原来的南北疆割据状态转变为相互渗透，加快在新疆的水泥市场布局。

虽然新疆地区水泥产能近两年快速扩张，行业区域内阶段性产能相对过剩有所显现，竞争日趋激烈，水泥价格下降，导致公司2012年上半年业绩有所下滑。鉴于本公司①水泥产销量位居南疆第一、新疆第二，具有稳固的区域市场领先地位；②水泥存在销售半径限制，本公司在新疆当地的水泥产能布局已基本完成；③本公司拥有充足的石灰石资源，同时参股当地大型煤矿，具有一定的成本和产品质量优势；④本公司作为新疆生产建设兵团主要大型企业之一，拥有兵团特殊体制和经济结构调整所赋予的产业政策扶持优势，同时，第二大股东海螺水泥与本公司达成的全面战略合作关系，将有利于公司工艺技术、经营管理水平的提高；这些因素有利于本公司在未来的产业整合中处于有利地位，从而进一步提高公司市场份额。

新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》指出，建材工业要大力采用先进技术、工艺和设备，注重节能和环保，稳步发展新型干法水泥，力争到2015年水泥生产能力达到6,000万吨。根据 新疆维吾尔自治区建筑材料工业"十二五"发展规划》，2015 年新疆区域水泥市场需求量约为5,200 万吨，水泥生产能力应控制在6,500 万吨以内，其中新型干法水泥5,900 万吨。截至2010 年底，新疆水泥生产能力3,500 万吨。从长期来看，新疆地区的基础建设及固定资产投资的增长仍将保证水泥需求的旺盛。随着产业集中度提高，公司的盈利将进一步增强。

②主营业务收入分析

最近三年及一期，公司主营业务收入按产品分类的情况如下：

单位：万元

主营业务	2012年1-6月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	79,743.57	87.15%	186,776.81	86.94%	146,536.08	85.96%	102,337.42	85.72%
水泥制品	8,867.56	9.69%	16,792.77	7.82%	13,231.01	7.76%	9,418.84	7.89%
化工	2,373.51	2.59%	8,314.19	3.87%	8,438.77	4.95%	6,850.98	5.74%
其他	513.78	0.56%	2,957.40	1.38%	2,266.24	1.33%	783.76	0.66%
合计	91,498.42	100.00%	214,841.17	100.00%	170,472.10	100.00%	119,391.00	100.00%

报告期内，公司主营业务由水泥及水泥制品业务构成。

2009-2011年，公司水泥业务收入及水泥制品业务收入均保持较快增长速度，复合增长率分别为35.10%和33.52%。

最近三年及一期，公司水泥产品收入按地区分类的情况如下：

单位：万元

地区	2012年1-6月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
阿克苏地区	18,477.79	23.17%	53,338.64	28.56%	48,621.34	33.18%	35,250.09	34.44%
北疆乌鲁木齐、奎屯等地区	30,673.72	38.47%	58,464.91	31.30%	46,935.77	32.03%	35,068.36	34.27%
库车	11,337.18	14.22%	23,895.17	12.79%	19,730.54	13.46%	19,522.71	19.08%
和田	7,374.53	9.25%	17,999.23	9.64%	15,113.19	10.31%	15,365.76	15.01%
克州	8,107.05	10.17%	22,549.51	12.07%	11,303.88	7.71%	3,054.98	2.99%
巴州	9,328.26	11.70%	17,141.55	9.18%	8,658.90	5.91%	-	-
合开抵销	-5,554.96	-6.97%	-6,612.20	-3.54%	-3,827.54	-2.61%	-5,924.48	-5.79%
合计	79,743.57	100.00%	186,776.81	100.00%	146,536.08	100.00%	102,337.42	100.00%

③主营业务毛利及毛利率分析

最近三年及一期，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

主营业务	2012年1-6月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水泥	22,596.15	92.32%	62,460.07	91.46%	43,385.98	87.96%	29,873.50	86.25%
水泥制品	1,382.50	5.65%	4,233.47	6.20%	4,004.92	8.12%	2,670.54	7.71%
化工	396.03	1.62%	2,158.05	3.16%	2,304.52	4.67%	2,032.98	5.87%
其他	101.02	0.41%	-562.39	-0.82%	-372.79	-0.76%	59.30	0.17%
合计	24,475.70	100.00%	68,289.20	100.00%	49,322.63	100.00%	34,636.32	100.00%

注：主营业务毛利=主营业务收入-主营业务成本。

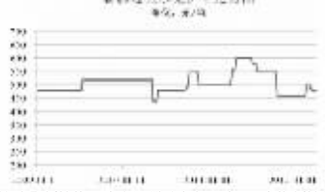
2009年至2011年及2012年1-6月，公司主营业务毛利分别为34,636.32万元、49,322.63万元和68,289.20万元、24,475.70，其中水泥产品占毛利的比例分别为86.25%、87.96%、91.46%和92.32%，逐年稳定增长，公司专注于主业，主营突出。

最近三年及一期，公司主营业务的毛利率情况如下：

主营业务	2012年1-6月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
水 泥	28.34%	33.44%	29.61%	29.19%
水泥制品	15.59%	25.21%	30.27%	28.35%
化 工	16.69%	25.96%	27.31%	29.67%
其 他	19.66%	-19.02%	-16.45%	7.57%
合 计	26.75%	31.79%	28.93%	29.01%

注：主营业务毛利率= 生营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入。

2009年2011年及2012年1-6月，公司主营业务毛利率分别为29.01% 、28.93%、31.79%和26.75%。2012年1-6月毛利率较2011年相比下降幅度较大，主要是由于新疆地区市场相对独立和封闭，2011年新疆跨越式发展带来的投资推动影响及受国家整体经济环境影响较小，水泥价格一直维持在高位，导致2011年毛利率处于较高水平，2012年上半年受疆内水泥新增产能逐渐释放以及经济不景气因素影响，水泥价格出现较大幅度下行。报告期内，新疆地区水泥价格走势如下图所示：



尽管2012年上半年公司水泥产品毛利率较2011年出现下降，但仍和2009年、2010年的毛利率保持在基本相当的水平。

④各项费用分析

最近三年及一期，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
期间费用	13,593.92	14.04%	25,246.69	11.37%	23,924.93	13.64%	16,155.24	12.92%
销售费用	1,923.40	1.99%	4,685.03	2.11%	4,210.71	2.40%	3,115.07	2.49%
管理费用	7,420.86	7.67%	14,709.78	6.63%	14,810.76	8.44%	10,252.50	8.20%
财务费用	4,249.66	4.39%	5,851.87	2.64%	4,903.46	2.80%	2,787.67	2.23%
营业收入	96,792.29	-	221,987.40	-	175,395.69	-	125,042.52	-

注：占比指各项期间费用占营业收入的比例

2009年2011年及2012年1-6月，公司期间费用占营业收入的比例分别为12.92%、13.64%、11.37%和14.04%，无重大变动。

⑤投资收益分析

最近三年及一期，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
权益法核算的长期股权投资收益	1,151.01	2,133.59	1,869.18	1,314.95
成本法核算的长期股权投资收益		150.00		
处置长期股权投资产生的投资收益				-329.59
股权投资差额摊销	-21.98	-46.68	-43.95	-46.77
合计	1,129.03	2,236.91	1,825.23	938.58

其中，按权益法核算的长期股权投资收益如下：

单位：万元

被投资单位	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
新疆塔里木建筑安装工程（集团）有限责任公司	563.14	674.98	725.84	557.78
新疆西捷青松建设有限责任公司	284.84	582.28	951.22	846.33
石河子开发区青松天业水泥有限公司				-262.88
库车县鑫宇青松混凝土工程有限责任公司	163.41	779.90	249.31	173.72
国电青松库车矿业开发有限公司			-38.28	
新疆青松塑业有限责任公司	4.98	28.24	-18.92	
喀什西捷青松建设有限责任公司	159.75	89.32		
国电青松红鲁番新能源有限公司	-25.12	-21.14		
合 计	1,151.01	2,133.59	1,869.18	1,314.95

报告期，本公司投资收益主要来源于参股公司新疆塔里木建筑安装工程（集团）有限责任公司、新疆西捷青松建设有限责任公司和库车县鑫宇青松混凝土工程有限责任公司。

⑥营业外收入分析

最近三年及一期，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动资产处置利得	4.03	0.32%	23.36	0.19%	14.31	0.13%	37.85	0.47%
其中：处置固定资产利得	4.03	0.32%	23.36	0.19%	14.31	0.13%	37.85	0.47%
接受捐赠	-	-	2.8	0.02%	-	-	-	-
政府补助	1,098.51	87.43%	12,172.53	96.73%	11,207.61	98.44%	7,881.73	98.21%
违约金、罚款收入	153.93	12.25%	299.62	2.38%	97.96	0.86%	-	-
其他	-	-	85.42	0.68%	65.42	0.57%	105.5	1.31%
合计	1,256.47	100.00%	12,583.73	100.00%	11,385.29	100.00%	8,025.08	100.00%

2009至2011年及2012年1-6月，公司营业外收入分别为8,025.08万元、11,385.29万元、12,583.73万元和1,256.47万元，主要为政府补助，分别为7,881.73万元、11,207.61万元、12,172.53万元和1,098.51万元。

(二)最近三年一期母公司报表口径分析

根据企业会计准则，在编制合并报表时，对同一控制下的企业合并视同重组后的架构一直存在，对期初数及前期比较报表进行追溯调整。但在编制母公司报表时，并不进行相应的追溯调整。因此，母公司报表的数据可能不存在可比性，提请投资者在使用时予以注意。

1、资产状况分析

报告期内，母公司报表口径的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	298,640.53	42.30%	9,935.17	2.61%	59,683.59	18.72%	5,057.07	2.41%
应收票据	470.00	0.07%	-	-	612.71	0.19%	933.07	0.44%
应收账款	8,347.50	1.18%	4,444.43	1.17%	3,004.80	0.94%	1,903.97	0.91%
预付款项	6,394.91	0.91%	7,898.11	2.07%	8,853.38	2.78%	2,886.54	1.37%
应收股利	-	-	560.00	0.15%	-	-	-	-
其他应收款	24,483.71	3.47%	28,628.75	7.51%	19,375.60	6.08%	19,790.10	9.42%
存货	21,082.93	2.99%	14,083.52	3.70%	10,551.00	3.31%	10,331.17	4.92%
流动资产合计	359,419.58	50.91%	65,549.97	17.20%	102,081.09	32.02%	40,901.93	19.46%
非流动资产：								
长期股权投资	261,149.26	36.99%	230,648.54	60.53%	148,842.54	46.68%	103,233.92	49.11%
固定资产	75,088.72	10.64%	78,871.31	20.70%	64,134.77	20.12%	63,534.36	30.23%
在建工程	8,643.23	1.22%	4,157.94	1.09%	1,430.88	0.45%	955.13	0.45%
工程物资	7.20	0.00%	7.83	0.00%	339.30	0.11%	27.54	0.01%
无形资产	1,394.94	0.20%	1,448.04	0.38%	1,374.49	0.43%	1,149.74	0.55%
长期待摊费用	-	-	0.56	0.00%	2.56	0.00%	4.56	0.00%
递延所得税资产	348.67	0.05%	352.68	0.09%	622.71	0.20%	386.90	0.18%
非流动资产合计	346,632.01	49.09%	315,486.91	82.80%	216,747.25	67.98%	169,292.15	80.54%
资产总计	706,051.59	100.00%	381,036.88	100.00%	318,828.34	100.00%	210,194.08	100.00%

①资产总体情况分析

2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司母公司报表口径的总资产分别为210,194.08万元、318,828.34 万元、381,036.88 万元和706,051.59万元，总资产随着公司业务规模增长而增长。

货币资金、长期股权投资、固定资产是资产的主要组成部分。截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，以上三个项目总计占总资产的比例分别为81.75%，85.52%，83.84%，89.93%。

②主要资产情况分析

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司货币资金分别为5,057.07万元、59,683.59万元、9,935.17万元和298,640.53万元。2010年末和2012年6月末，公司货币资金余额较大，主要原因为2010年8月配股募集资金67,642.99万元，2012年6月完成非公开发行股票募集资金278,915.71万元。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司母公司报表口径的长期股权投资分别为103,233.92万元、148,842.54万元、230,648.54 万元和261,149.26万元，占同期总资产比重分别达 49.11%、46.68%、60.53%和36.99%。报告期公司长期股权投资规模持续增加，主要是公司对子公司增资进行项目建设。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司母公司报表口径的固定资产分别为63,534.36万元、64,134.77万元、78,871.31万元和75,088.72万元。2009年-2011年公司固定资产规模逐步增大，是因为报告期内新建生产线投产结转固定资产，2012年6月末固定资产比2011年末减少是因为新建生产线尚未投产，固定资产账面净值随着计提折旧而减少。近三年及一期，固定资产占同期总资产的比例分别达 30.23%、20.12%、20.70%和10.64%。2012年6月，公司非公开发行股票募集资金278,915.71万元，总资产增加较大，导致2012年6月末固定资产占总资产的比例减少较多。

2、负债情况分析

报告期内，母公司报表口径的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2012年6月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	61,600.00	31.27%	29,000.00	17.45%	4,000.00	3.59%	4,000.00	4.71%
应付账款	15,306.47	7.77%	12,964.71	7.80%	6,959.40	6.25%	12,250.75	14.41%
预收款项	3,059.32	1.55%	1,815.46	1.09%	1,354.97	1.22%	707.94	0.83%
应付职工薪酬	1,046.51	0.53%	1,787.92	1.08%	3,892.89	3.49%	2,348.06	2.76%
应交税费	465.1	0.24%	-301.82	-0.18%	536.97	0.48%	-351.73	-0.41%
其他应付款	47,873.86	24.30%	41,871.57	25.19%	14,695.90	13.19%	7,159.65	8.42%
一年内到期的非流动负债	10,500.00	5.33%	24,000.00	14.44%	11,700.00	10.50%	1,200.00	1.41%
流动负债合计	139,851.26	70.98%	111,137.83	66.87%	43,140.13	38.73%	27,314.66	32.13%
非流动负债：								
长期借款	56,680.00	28.77%	54,540.00	32.82%	68,000.00	61.04%	57,700.00	67.87%
专项应付款	25.00	0.01%	25.00	0.02%	25.00	0.02%	-	-
递延所得税负债	29.77	0.02%	29.77	0.02%	-	-	-	-
其他非流动负债	435.02	0.22%	458.88	0.28%	234.46	0.21%	-	-
非流动负债合计	57,169.80	29.02%	55,053.65	33.13%	68,259.46	61.27%	57,700.00	67.87%
负债合计	197,021.05	100.00%	166,191.48	100.00%	111,399.60	100.00%	85,014.66	100.00%

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司负债总额分别为85,014.66万元、111,399.60万元、166,191.48万元和197,021.05万元。公司负债规模逐渐增大，主要原因是报告期公司水泥生产线的建设规模较大，项目建设资本金除公司自有资金外，缺口资金主要由负债融资解决，业务发展也需要大量流动资金，导致对外负债增加。短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款占负债合计的比重较大。截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，以上五项总计占总负债的比例分别为96.82%、94.57%、97.70%、97.44%。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司短期借款分别为4,000.00万元、4,000.00万元、29,000.00万元和61,600.00万元，公司短期借款全部由信用借款组成，期末无已到期未偿还的借款。公司2011年和2012年上半年短期借款增加较大，主要是公司由于生产规模的扩大相应补充流动资金等资金需求增加，导致银行短期借款较多。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司应付账款和其他应付款合计分别为19,410.40万元、21,655.30万元、54,836.28万元和63,180.33万元，占总负债的比例为22.83%、19.44%、32.99%、32.07%。公司应付账款主要是新建项目应付设备款和原材料采购款。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司一年内到期的非流动负债和长期借款合计分别为58,900.00万元、79,700.00万元、78,540.00万元和67,180.00万元。报告期内，公司长期借款余额持续增长，主要是因为公司水泥生产线的建设规模较大，项目建设资金需求增加，导致长期借款增加。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	7,236.50	24,626.29	31,856.82	15,744.09
投资活动产生的现金流量净额	-15,083.84	-74,278.57	-55,451.48	-45,851.68
筹资活动产生的现金流量净额	296,552.71	-96.15	78,221.18	17,851.90
现金及现金等价物净增加额	288,705.36	-49,748.42	54,626.52	-12,255.69
净利润	15,197.67	26,408.74	21,809.57	7,880.86

①经营活动产生的现金流量分析

2009年2011年及2012年1-6月，本公司母公司报表口径的经营活动产生的现金流量净额分别为15,744.09万元、31,856.82万元、24,626.29 万元和7,236.50万元。

2009年至2011年，公司经营活动产生的现金流量净额保持在较高水平，主要是随着公司生产规模的扩大及新增产能的逐步释放，公司生产销售大幅增加，营业收入的增长、较快的回款使经营活动产生的现金流相应大幅增长。

2012年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为7,236.50万元，较上年同期减少12,695.70万元，下降63.69%，主要是受经济形势影响公司适时适度调整销售策略，导致应收账款比年初增加3,903.07万元，公司生产规模的扩大导致正常的生产备货增加。

②投资活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，本公司母公司报表口径的投资活动产生的现金流量净额分别为-45,851.68万元、-55,451.48万元、-74,278.57万元和-15,083.84万元，均为净流出，主要是近三年一期本公司持续增加投资建设项目投入。

③筹资活动产生的现金流量分析

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，本公司母公司报表口径筹资活动产生的现金流量净额分别为17,851.90万元、78,221.18万元、-96.15万元和296,552.71万元。除2011年外，报告期内，公司筹资活动产生的现金流入额较大，主要是因为公司通过银行贷款和非公开发行股份筹集资金，支付工程项目款及补充流动资金。公司2010年度和2012年1-6月筹资活动产生的现金流量较大，是因为公司2010年8月配股募集资金67,642.99万元，2012年6月完成非公开发行股票募集资金278,915.71万元。

4、偿债能力分析

最近三年及一期，母公司报表口径主要偿债指标如下表所示：

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率(倍)	2.57	0.59	2.37	1.50
速动比率(倍)	2.42	0.46	2.12	1.12
资产负债率(%)	27.90	43.62	34.94	40.45
项目	2012 年 1-6 月	2011年度	2010年度	2009年度
利息保障倍数	5.29	6.79	9.27	4.95
EBITDA利息保障倍数	6.47	8.25	11.44	7.28
经营活动现金流量净额(万元)	7,236.50	24,626.29	31,856.82	15,744.09

注：2012年 1-6月数据未进行年化处理。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，本公司母公司报表口径的流动比率分别为1.50、2.37、0.59和 257，速动比率分别为1.12、2.12、0.46和2.42。2012年6月末，公司流动比率和速动比率保持在较高水平，短期偿债能力较强。

截至2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，本公司母公司报表口径的资产负债率分别为40.45%、34.94%、43.62%和27.90%。报告期内，公司通过股权融资和债务融资相结合的方式支持业务发展、用于资本性支出。2012年上半年，随着股权融资募集资金的增加，母公司的资产负债率大幅下降。

报告期内，公司的银行借款均到期偿还，到期贷款偿还率和利息偿付率均为100%。公司在各贷款银行中信誉度较高，公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，间接债务融资能力强。公司具有很强的偿债能力。

整体来看，公司盈利能力较强，资产负债率较低，利息保障倍数处于较高水平，整体偿债能力较高。

5、盈利能力分析

最近三年及一期，本公司母公司报表口径的经营业绩如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	25,421.92	71,158.08	66,762.01	50,716.69
减：营业成本	18,435.49	46,065.67	43,998.45	37,127.62
营业税金及附加	157.35	705.56	696.26	496.21
销售费用	789.01	2,144.55	1,677.04	1,404.80
管理费用	2,123.28	6,381.57	8,113.56	6,058.11
财务费用	2,325.08	3,954.51	2,808.67	1,936.82
资产减值损失	-26.76	705.4	140.02	1,040.72
投资收益(损失以"-"号填列)	13,801.29	12,945.27	11,152.48	4,625.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	2,283.59	1,869.18	1,314.95
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	15,419.76	24,146.08	20,480.47	7,277.88
加：营业外收入	122.78	4,438.28	3,861.67	1,595.79
减：营业外支出	93.66	120.9	603.78	428.08
其中：非流动资产处置损失	-	2.72	488.94	373.97
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	15,448.89	28,463.46	23,738.36	8,445.58
减：所得税费用	251.21	2,054.73	1,928.79	564.72
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	15,197.67	26,408.74	21,809.57	7,880.86

2009至2011年及2012年1-6月，本公司母公司报表口径的营业收入分别是50,716.69万元、66,762.01万元和71,158.08万元和25,421.92万元，2009年-2011年保持逐年增长趋势。2009至2011年及2012年1-6月，母公司报表口径的净利润分别为7,880.86万元、21,809.57万元和26,408.74万元和15,197.67万元，体现了较好的盈利能力。

(三)盈利能力的可持续性分析

2012年是实施"十二五"规划的第二年，是十九省市开启对口援疆建设的第二年。"十二五"将是新疆和兵团经济社会大发展、大转变的历史机遇，企业面临着重大的发展机遇。也是新疆铁路、公路、机场、水利等基础设施建设和富民安居工程、以及"三化"建设投资最为集中的时期，新