

張剛綸
行政總裁



基於對經營環境變化的準確判斷，集團在二零零四年中著重加強風險管理；二零零五年中，這仍將是集團管理中的重點。

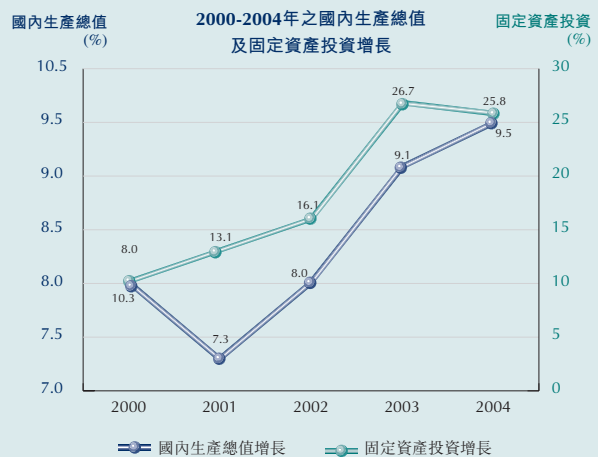
二零零四年，中國總體經濟與水泥行業均保持快速成長。中央政府為保持國民經濟的可持續增長，推行了宏觀調控政策，這某程度上抑制水泥需求增長，同時也對水泥行業本身產生深遠的影響。從長期來看，這將有利於行業的持續發展，具有資金、技術優勢的大型水泥集團亦將受益於此。

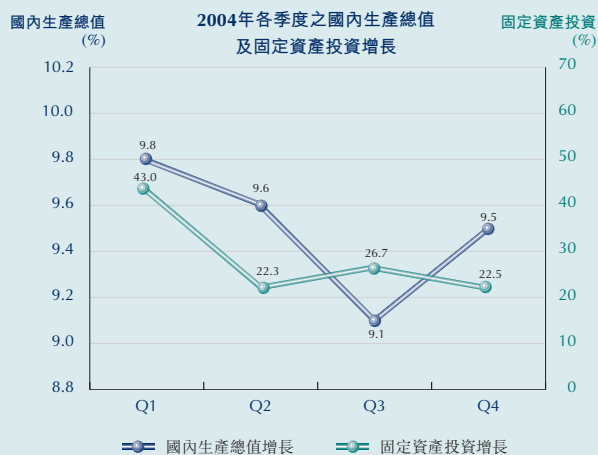
一、二零零四年經營環境

1、經濟穩步增長，固定資產投資增速趨緩，能源供應緊張

二零零四年中國經濟保持高速增長，全年國內生產總值較二零零三年增長9.5%，其中第一季度增長9.8%、第二季度9.6%、第三季度9.1%、第四季度9.5%，呈現前高後低的走勢。這主要是宏觀調控政策使經濟增長速度略有回落，但沒有造成經濟發展的大幅波動。

全國固定資產投資較二零零三年增長25.8%，這是由於宏觀調控取得積極成效，固定資產投資過快增長勢頭亦有所抑制。政府推出一系列政策，包括控制土地使用、加強投資項目審批等，同時抑制部分行業投資過熱，提高水泥、電解鋁和房地產開發的固定資產投資項目資本金比例，至35%及以上。固定資產投資增長速度的放緩，亦導致水泥需求增長相應放緩。



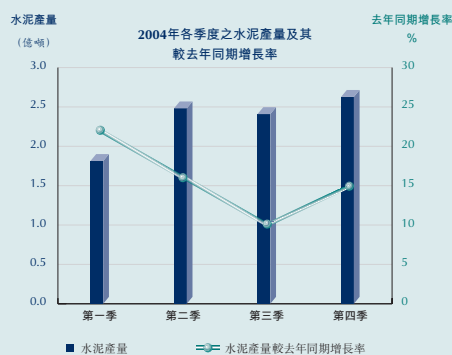


資料來源：中華人民共和國國家統計局

能源短缺是二零零四年中國經濟增長的瓶頸：煤炭供應緊張、價格上揚；電力需求旺盛，總供給不足，用電高峰期缺口較大，同時發電用煤炭價格的上漲，對電力價格構成壓力。而作為高能耗的水泥工業，二零零四年面臨著電力供應短缺，煤炭價格上揚的局面，導致全行業成本大幅上揚。但其中技術設備先進，電耗、煤耗指標處於領先水平的大型水泥生產商，則突顯競爭優勢。

2、水泥行業快速成長，結構性調整加快

二零零四年水泥總體需求旺盛，產量繼續保持大幅增長，全國達到9.3億噸，較二零零三年增長15.7%，增長速度較二零零三年回落1個百分點。受宏觀調控政策以及需求增長放緩影響，第二季度水泥產量同比增長速度迅速回落，第三季度更由於缺電原因導致進一步下降，第四季度隨著新增產能的投產，產量同比增長則有所回升。



資料來源：中國水泥協會

二零零四年水泥價格呈現前高後低的走勢。第一季由於固定資產投資的快速增長，導致水泥需求上升，價格上漲。踏入下半年，固定資產投資開始放緩，水泥產量繼續增加，導致下半年水泥價格下滑，加上煤電等大宗原材料價格持續上漲，造成水泥行業下半年整體效益直線下滑。

政府銳意重組水泥行業，加上利潤率下降，均促使行業結構調整步伐加快。二零零四年新型幹法熟料生產能力佔熟料總能力較二零零三年有較大提高，達45%，散裝率從二零零三年的29.58%提高到33.47%。國內水泥業於二零零四年共增加新型幹法熟料生產綫143條，新增熟料產能約1.3億噸，新建投產的生產綫主要集中在華東地區，約佔61%。

同時二零零四年全國水泥及熟料出口約700多萬噸，較二零零三年增長30%，主要出口的國家和地區是韓國、美國、香港以及台灣。

二、二零零五年經營環境展望

1、總體經濟保持良好發展，能源供應仍然緊張

預期二零零五年的經濟增長將維持穩定，國內生產總值增長速度，預期將稍遜於二零零四年。中國政府將國內生產總值增長目標從7%上調至8%，國家發展改革委員會（「國家發改委」）報告預測，二零零五年的國內生產總值增速將保持在8%至8.5%之間。

固定資產投資增長仍然維持一定的規模，國家發改委報告預測二零零五年固定資產投資增長速度約18%。從二零零六年起，國家將連續5年共投資人民幣1,000億元修建農村公路，從二零零五年至二零二零年，累計投資人民幣2萬億元建設鐵路，這將為帶動未來的水泥需求帶來積極的影響。

我們預期年內能源供應（主要為煤炭供應）仍然緊張，價格仍有上調的空間；電力方面，據國家電力公司預計，二零零五年電力需求增長仍然強勁，全年全國電力缺口約2,000萬千瓦，同時，電力價格也具有上漲壓力。能源價格的上漲，將對水泥行業造成壓力。

2、水泥行業競爭加劇，促進行業結構性調整

二零零五年水泥行業的利潤率下降、新產能加入市場，以及需求逐漸放緩，將進一步促進水泥行業的結構性調整。國家發改委價格監測中心預測：在二零零五年，水泥價格將繼續下調，並於第四季可望略為回升。隨著國內市場競爭的加劇，水泥外銷市場在二零零五年將有較大的增長。

新修訂的《水泥工業大氣污染物排放標準》（GB4915—2004）於二零零五年一月生效對排放要求有明顯提升，這亦將促進行業的健康發展。

綜上所述，二零零五年的水泥市場將充滿機遇和挑戰，但集團相信，對於管理優良、擁有資金和技術實力的大型水泥廠商而言，機遇必將大於挑戰。