

概 要

閣下對發售股份作出投資前應審慎考慮本招股說明書所載的全部資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、經營業績、財務狀況或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響。發售股份的交易價格可能因任何該等風險而下跌，閣下或會損失閣下的全部或部分投資。有關詳情，請參閱本招股說明書之風險因素一節。

概覽

我們為華南地區領先的水泥及混凝土生產商。根據中國水泥網⁽¹⁾的資料，我們以產能計為華南地區最大的新型干法水泥及熟料生產商，而根據中國混凝土網⁽²⁾的資料，我們以銷量計為中國第二大混凝土生產商。我們的業務涵蓋石灰石開採，以及水泥產品、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。我們透過完善的水路、鐵路及公路物流網絡分銷產品。我們的水泥產品主要以「華潤」及「紅水河」商標在廣東、廣西及福建地區進行銷售。紅水河商標主要用於我們在廣西銷售的產品，於二零零三年被本公司收購之前，紅水河水泥一直使用該商標。我們已獲中國華潤總公司授予非獨家許可證使用「華潤」商標，而我們則將該商標的次級許可證進一步授予中國附屬公司，以便本集團在中國（主要在廣東、廣西及福建地區）銷售及生產產品時使用該商標。

於二零零九年六月三十日，我們合共擁有11條熟料生產線及31條水泥粉磨線。我們相信，我們是中國為數不多的將所有熟料生產線配備先進的新型干法技術和餘熱回收發電設備（可回收利用熟料生產過程中產生的熱量）的水泥生產商之一。我們的熟料廠及水泥粉磨廠位於廣西的賓陽、平南、貴港、南寧及防城港，以及廣東的東莞及湛江。我們策略性地將熟料生產設施設立於臨近供應我們熟料生產所需的大多數石灰石的石灰石場。目前，我們還在廣西、廣東、福建及香港經營20座混凝土攪拌站。我們於二零零八年十二月三十一日購回中港混凝土後，在香港新增了三個混凝土攪拌站，其中一個目前已租予一獨立第三方。於二零零九年六月三十日，我們的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為22,500,000噸、15,700,000噸及12,300,000立方米。我們預期到二零一零年第一季度，水泥、熟料及混凝土的年產能力將達到30,000,000噸、21,900,000噸及15,900,000立方米。

我們的主要產品為水泥、熟料及混凝土。我們的產品主要用於修建高層建築及基建工程，如水電站、水壩、橋樑、港口、機場及道路。我們的客戶包括基建公司、中國及香港政府機構及中國及香港物業開發商。我們的產品被用於中國許多受矚目的大型項目，包括廣深港高速鐵路、廣賀高速公路、桂梧高速公路、廣梧高速公路、廣珠城際軌道及武廣高速鐵路。

我們透過我們廣泛的銷售網絡將大部分產品直接出售予最終用戶，其餘產品則透過分銷商出售。於最後實際可行日期，我們擁有18個區域銷售辦事處，分佈於華南地區的31個城市。

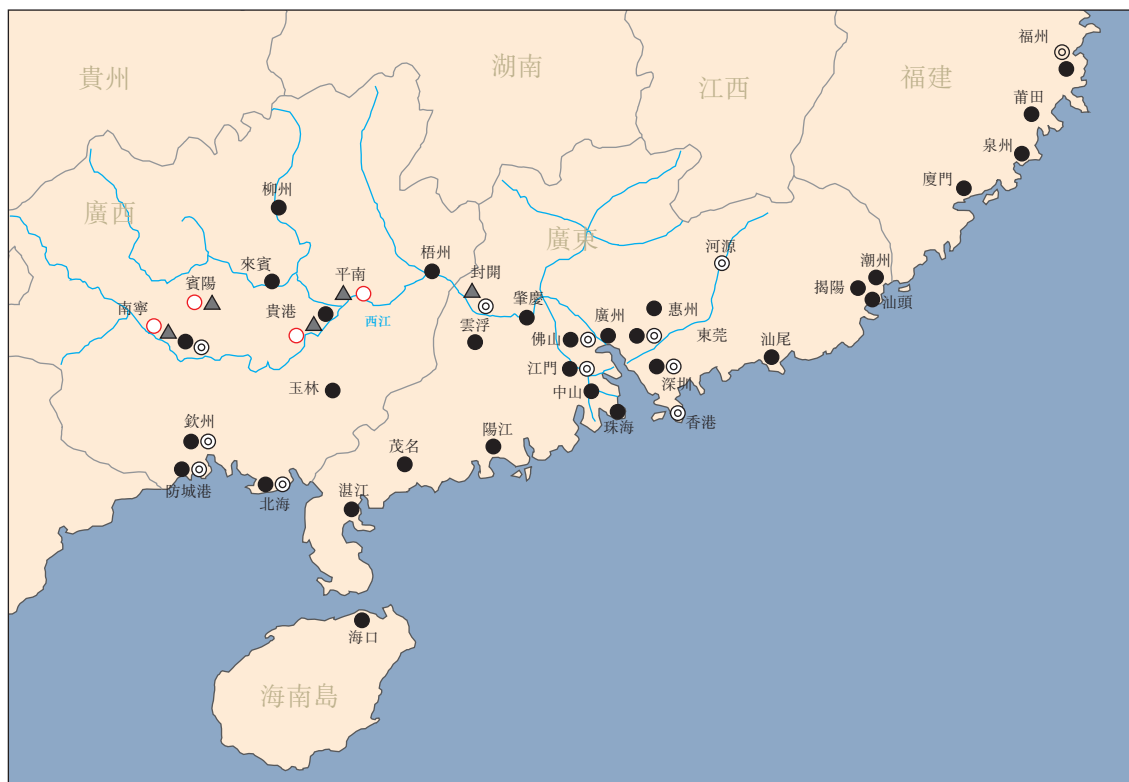
⁽¹⁾ 根據中國水泥網於二零零九年七月二十八日發布的報告，而該報告並非由本公司委託編製，中國水泥網是獨立網站，提供有關水泥行業的資料。

⁽²⁾ 中國混凝土網是獨立網站，提供有關混凝土行業的資料，而該等資料並非由本公司委託編製。

概 要

於二零零八年，我們已出售13,200,000噸水泥、1,300,000噸熟料及5,600,000立方米混凝土。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，我們持續經營所創的營業額分別為2,111,700,000港元、3,743,200,000港元及5,781,300,000港元，複合年增長率為65.5%。同期，我們持續經營的純利分別為82,600,000港元、358,800,000港元及783,700,000港元，複合年增長率為208.0%。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們持續經營所創的營業額及純利分別為2,738,700,000港元及369,600,000港元。

我們的主要生產設施、石灰石場、混凝土攪拌站及區域銷售辦事處位於以下地點：



○ 主要生產設施⁽¹⁾

▲ 石灰石場

◎ 混凝土攪拌站⁽²⁾

● 區域銷售範圍

- (1) 我們的主要生產設施位於平南、賓陽、貴港及南寧地區，其中在平南分佈有5條熟料生產線及9條水泥粉磨線、在賓陽分佈有2條熟料生產線及6條水泥粉磨線、在貴港分佈有2條熟料生產線及4條水泥粉磨線，以及在南寧分佈有2條熟料生產線及4條水泥粉磨線。此外，我們在東莞、湛江及防城港分別擁有3條、3條及2條水泥粉磨線。
- (2) 就我們的20座混凝土攪拌站而言，其中有2座位於東莞、2座位於佛山、2座位於江門、4座位於南寧，各有1座位於北海、防城港、封開、福州、河源、欽州及深圳及3座位於香港。

我們的競爭優勢

- 我們是華南地區領先的水泥及混凝土生產商，擁有穩固的市場地位。
- 我們佔據著利用華南地區建築行業增長機會的有利地位。
- 我們受益於鄰近石灰石場及運輸渠道以及廣泛的銷售網絡。

概 要

- 我們相信我們是中國為數不多的將所有熟料生產線配備先進的新型干法技術和餘熱回收發電設備(可回收利用熟料生產過程中產生的熱量)的水泥生產商之一。
- 我們擁有獲取高品質石灰石資源的便捷渠道。
- 我們擁有一支穩定且經驗豐富的管理團隊。

我們的策略

- 透過在選定市場擴充產能來鞏固我們的領先地位。
- 持續改善我們的運輸及物流網絡。
- 持續提升我們水泥業務的銷售及市場推廣能力並鞏固我們的分銷網絡。
- 持續提高我們的經營效率。
- 持續尋求優質的石灰石資源。

我們的利用率及擴展計劃

下表按產品種類列示生產線數量、按比例產能、產量及利用率：

	截至以下日期止年度			截至以下日期止六個月
	二零零六年十二月三十一日	二零零七年十二月三十一日	二零零八年十二月三十一日	二零零九年六月三十日
水泥				
水泥生產線數量	22	23	25	31
按比例產能(千噸)	9,274.0	13,153.5	16,374.0	8,782.8
產量(千噸)	6,303.6	9,673.5	14,070.5	7,456.4
利用率(%)	68.0	73.5	85.9	84.9
熟料				
熟料生產線數量	6	7	8	11
按比例產能(千噸)	6,076.0	8,354.5	10,937.8	6,308.5
產量(千噸)	6,476.4	9,093.7	12,632.0	7,574.6
利用率(%)	106.6	108.8	115.5	120.1
混凝土				
攪拌站數量	10	16	19	20
按比例產能(千立方米)	4,850.0	7,525.0	10,225.0	6,050.0
產量(千立方米)	2,951.7	4,707.8	5,552.2	2,456.5
利用率(%)	60.9	62.6	54.3	40.6

按比例產能並非指實際年產能。就水泥及熟料而言，按比例產能乃按各生產線每天的設計產能乘以每年310日或每六個月155日計算。就混凝土而言，按比例產能乃按各生產線每負荷的設計產能乘以每天營運的小時數(八小時)除以每負荷估計時間，再乘以每年310日或每六個月155日計算。就截至二零零八年十二月三十一日止年度我們攪拌站按比例計算的產能而言，我們已計入中港混凝土二零零八年一月及二月的混凝土產能，其原因是我們於二零零八年三月將中港混凝土售出，但於二零零八年十二月又將其購回。

概 要

我們計劃到二零一零年第一季度將水泥、熟料及混凝土的年產能力分別增至30,000,000噸、21,900,000噸及15,900,000立方米。

從二零零六年至二零零八年，我們的熟料生產設施以高於其設計產能的水平運作。水泥生產設施的利用率亦從二零零六年的68.0%提升至截至二零零八年的85.9%。截至二零零九年六月三十日止六個月，水泥生產設施的利用率為84.9%。同期，混凝土生產設施的利用率介乎約40.6%至60.9%之間。利用率反映出我們在中國混凝土行業的企業策略及一般慣例：(1)我們的策略是一旦發現合適的商機便會向新的市場拓展，同時開發水泥與混凝土的產能，以把握各個地區日益增加的市場需求。由於我們在新的市場建立及發展我們的據點，故部分設施未必以最佳產能進行運作。我們認為，鑒於我們的水泥與混凝土產品的需求及銷售於往績記錄期間內一直穩定增長，持續擴充我們的業務乃屬合理；(2)在設計我們水泥生產線的產能時，我們通常會將緩衝產能包括在內，此令我們能夠應付我們的生產線利用率增加及水泥產品的需求增加；(3)鑒於混凝土業務的性質，混凝土生產廠房的利用率在中國業內一般較低。一間廠房的產能通常以每天運作八個小時的基準計算，而實際運作時間少於八小時，此乃由於地方政府機構設定了限制及為清理廠房而花費的停機時間所致。因而，我們董事認為於往績記錄期間內我們水泥與混凝土生產廠房的利用率乃屬合理。

我們的董事經考慮近期全球及中國的金融表現、狀況及發展後，認為我們的拓展計劃乃屬合理，理由如下：

- 截至二零零八年十二月三十一日止期間，我們的熟料生產按高於產能的水平運作，而我們的水泥生產則按85.9%的利用率運作；
- 由於本招股說明書「行業概覽」一節中披露的因素，我們的董事相信，對我們產品的需求在本集團經營的區域內將持續增長。根據中國國家統計局的數據，廣東及廣西從二零零六年至二零零八年期間的國內生產總值的年複合增長率分別為17.2%及21.9%。同期，廣東及廣西的固定資產投資的年複合增長率分別為17.4%及29.7%。廣東二零零八年的國內生產總值為人民幣3.6萬億元，較二零零七年增長16.1%。廣東二零零八年的固定資產投資為人民幣1.1萬億元，較二零零七年增長16.5%。廣西二零零八年的國內生產總值為人民幣7,172億元，較二零零七年增長20.4%。廣西二零零八年的固定資產投資約為人民幣3,778億元，較二零零七年增長29.1%；
- 廣東及廣西地區水泥行業規模的擴大亦表明，業內人士相信日益增長的需求可保障行業擴展。廣東水泥行業的水泥產量由二零零六年的88,500,000噸增至二零零七年的97,800,000噸。於二零零八年，廣東水泥行業的水泥產量為94,800,000噸，較二零零七年略有下降。廣西水泥行業的水泥產量由二零零六年的36,600,000噸增至二零零七年的43,500,000噸。於二零零八年，廣西水泥行業的水泥產量為51,900,000噸，較上年同期增長19.3%。
- 我們的董事相信，中國及我們經營所在市場的經濟增長將繼續為新建設工程創造許多機會，從而將促進我們產品需求的大幅增長。於二零零九年七月，國際貨幣基金組織估計中國經濟二零零九年的增長率約為7.5%，二零一零年約為8.5%。此外，截至二零零九年首六個月，物業銷售額較二零零八年同期增長53.0%，且

概 要

房地產投資增長於二零零九年同期為9.9%。房地產行業持續走強可能促進建設投資力度，從而拉動水泥及混凝土需求；

- 根據中國水泥協會的資料，二零零八年中國生產的1,400,000,000噸水泥中，採用新型干法技術生產所佔比例約為62.9%。加之中國政府出臺政策取締立窯的使用，我們的董事相信我們新型干法產品的需求將持續增長；及
- 我們董事相信，中國政府實施第十一個五年計劃以於二零零六年至二零一零年期間進行大型基建及開發項目，將進一步增加對我們產品的需求。此外，中國政府近期已採取措施，以緩和全球經濟低迷對中國經濟帶來的影響，此對房地產及建築行業頗為有利。該等舉措包括一項人民幣4萬億元的刺激計劃，用以促進基礎設施建設、給予購房者減稅優惠及降低購房首付要求，以及劃撥人民幣4,000億元用於建設經濟適用房。

有關更多詳情，請參閱本招股說明書「財務資料 — 近期經濟形勢」一節。

歷史及背景概要

為了成為華潤(集團)水泥及混凝土業務的上市控股公司，本公司於二零零三年三月十三日在開曼群島註冊成立。於二零零三年三月二十六日，本公司與華潤(集團)訂立有條件協議，以收購其在紅水河水泥、東莞水泥、東莞混凝土及深圳混凝土的100%間接股權。本公司曾於二零零三年七月二十九日在香港聯交所主板上市，持有華潤(集團)的水泥及混凝土業務權益。該上市乃透過介紹形式上市，因此本公司並無籌集任何資金作為上市的一部份。本公司於香港聯交所上市的整個期間，華潤(集團)為本公司的控股股東。本公司透過自身增長及收購(尤其是收購平南水泥)的方式得以擴張。

從二零零四年至二零零五年，中國建築材料行業的狀況發生顯著變化，主要由於中國政府採取多項措施遏抑固定資產投資的過熱情況，而燃煤及燃油價格飆升導致生產及分銷成本大幅上升。此導致我們二零零六年的產品價格受壓。

此外，我們股份的成交價較每股相關經調整資產淨值出現大幅折讓。於二零零四年三月至二零零六年三月期間，折讓範圍介乎25.9%至58.0%之間，而同期交投量一直較低。於二零零四年四月二十九日至二零零六年三月二十八日期間，我們股份的價格表現總體呈現下跌趨勢，於該期間價格由2.30港元跌至1.81港元。

我們當時的董事對我們業務的持續發展表示擔憂。二零零五年，本公司計劃在二零零八年以前將水泥及混凝土的年產能力分別提升至15,000,000噸及10,000,000立方米。當時，我們的管理層估計我們需籌集約2,000,000,000港元的新資金為該擴展計劃供資。而在當時情況下不可能從資本市場籌集大量資金(二零零五年發行本金總額為800,000,000港元的可換股價

券除外，華潤(集團)購買了該等債券中的大部分)，且鑒於建材行業競爭激烈、成本壓力甚大，我們當時的董事認為，在艱難的營商環境下以私人公司的形式持續擴張為最佳安排。

因此，華潤(集團)透過其全資附屬公司順創於二零零六年三月二十九日要求當時的董事會向當時的股東提出有關私有化及撤銷上市的建議。

二零零六年的私有化涉及本招股說明書「歷史與重組」一節所述的協議安排、可換股債券收購要約及購股權失效付款。

我們之前於二零零三年以介紹方式上市並未籌集任何新資金。根據目前重新申請上市，我們旨在籌集大量資本為我們日後推行擴展計劃融資。金融危機繼續導致未來全球經濟及金融市場的波動加劇及增長預期降低，但國際貨幣基金組織估計二零零九年中國經濟增長率為7.5%（於二零零九年七月），遠高於其對全球經濟萎縮1.4%的估計。我們的董事相信，我們業務的增長、我們過往數年的財務表現、中國經濟的估計潛在增長、我們對環保生產技術的利用以及中國政府努力推動經濟在社會及環境方面的長期可持續發展，為本公司從資本市場籌集股本來擴大經營規模以滿足我們的產品需求增長創造了有利條件。於二零零九年八月三十一日，順創向本公司額外注資1,000,000,000港元，以換取我們已發行的40億股股份。我們計劃將新資金用於福建省及海南省的擴展計劃。當前，基於預期及可預見的市場條件，倘上市後我們的股份交易價低於發售價，我們亦不打算推行私有化提案。

有關私有化及私有化以來公司的其他發展詳情載於本招股說明書「歷史及重組」一節。

概 要

過往財務資料概要

下表所載於所示期間的財務數據乃摘錄自綜合財務資料。有關更多詳細資料，請參閱本招股說明書附錄一「本公司的會計師報告」。

綜合全面收益報表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
持續經營					
營業額.....	2,111,695	3,743,155	5,781,278	2,603,962	2,738,739
銷售成本.....	(1,624,520)	(2,662,043)	(4,462,068)	(1,889,833)	(2,005,232)
毛利.....	487,175	1,081,112	1,319,210	714,129	733,507
銷售及分銷費用.....	(166,880)	(271,025)	(346,656)	(157,964)	(147,289)
一般及行政費用.....	(221,242)	(346,395)	(345,351)	(155,576)	(173,441)
財務費用.....	(100,066)	(148,215)	(123,592)	(61,543)	(85,369)
其他：					
其他收益.....	85,776	69,223	265,499	220,083	40,785
出售附屬公司所得收益.....	—	391	—	—	22,399
投資物業公平價值變動.....	—	—	55,040	—	(1,000)
收購附屬公司的折讓.....	—	2,679	—	—	—
就商譽已確認的減值虧損.....	—	—	(1,301)	(1,301)	—
應佔一家聯營公司業績.....	(6)	(5)	(1)	(1)	—
除稅前盈利.....	84,757	387,765	822,848	557,827	389,592
稅項.....	(2,205)	(28,951)	(39,101)	(21,220)	(19,986)
持續經營業務年度／期間盈利.....	82,552	358,814	783,747	536,607	369,606
終止經營					
終止經營業務產生的年度／					
期間(虧損)盈利.....	(2,502)	2,113	—	—	—
年度／期間盈利.....	80,050	360,927	783,747	536,607	369,606
其他全面收益					
換算外幣業務所產生的					
滙兌差額.....	67,394	220,070	171,218	229,061	(4,993)
重估轉撥至投資物業後的					
租賃物業.....	—	—	17,810	17,810	—
解除於出售附屬公司後					
的滙兌儲備.....	—	(2,036)	—	—	—
年度／期間的其他全面收入.....	67,394	218,034	189,028	246,871	(4,993)
年度／期間的全面收入總額.....	147,444	578,961	972,775	783,478	364,613
年度／期間以下人士應佔盈利：					
本公司股東.....	81,954	360,253	760,924	530,353	365,663
少數股東.....	(1,904)	674	22,823	6,254	3,943
	80,050	360,927	783,747	536,607	369,606
年度／期間以下人士					
應佔綜合收益總額：					
本公司股東.....	150,369	575,133	948,130	775,385	360,631
本公司股東.....	(2,925)	3,828	24,645	8,093	3,982
少數股東.....	147,444	578,961	972,775	783,478	364,613
每股盈利					
— 基本.....	14.6港仙	46.1港仙	97.3港仙	67.8港仙	46.8港仙
— 攤薄.....	14.3港仙	不適用	不適用	不適用	不適用

概 要

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動產生的				(未經審核)	
現金淨額.....	150,340	762,865	1,052,790	328,677	254,881
於投資活動所用的現金淨額...	(1,003,541)	(1,310,786)	(2,620,773)	(942,798)	(3,960,838)
融資活動產生的現金淨額.....	855,579	643,076	1,579,331	589,690	4,204,893
年／期內現金及現金等價物					
增加(減少)淨額.....	2,378	95,155	11,348	(24,431)	498,936
於年初／期初的現金及					
現金等價物.....	221,362	229,976	339,013	339,013	363,889
現金及銀行結餘外滙					
滙率變動的影響.....	6,236	13,882	13,528	13,562	(875)
年／期末的現金及現金等					
價物，指現金及銀行結餘...	<u>229,976</u>	<u>339,013</u>	<u>363,889</u>	<u>328,144</u>	<u>861,950</u>

概 要

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於六月 三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
固定資產.....	4,077,315	5,422,105	8,124,263	10,546,437
預付租賃款.....	147,154	182,648	293,401	327,088
投資物業.....	87,683	93,966	35,000	34,000
無形資產.....	101,369	113,724	137,807	136,513
佔一家聯營公司的權益.....	54	49	48	48
收購一家聯營公司的訂金.....	—	—	—	305,218
收購固定資產的訂金.....	89,160	26,326	73,025	79,895
遞延稅項資產.....	24,132	8,831	9,616	9,902
長期應收款項.....	—	—	118,916	161,092
非流動資產總額	4,526,867	5,847,649	8,792,076	11,600,193
流動資產				
存貨.....	333,936	362,488	379,789	527,986
應收保留款項.....	19,231	—	—	—
應收直接控股公司的款項.....	40,794	—	—	—
應收間接控股公司的款項.....	—	160,170	—	—
應收同系附屬公司的款項.....	—	6,675	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項.....	828,265	896,664	954,820	1,008,796
可退稅項.....	—	—	36,961	4,920
已質押銀行存款.....	30,094	9,131	9,171	1,164,903
現金及銀行結餘.....	229,976	339,013	363,590	861,950
列為持作出售的資產.....	—	—	157,053	—
流動資產總額	1,482,296	1,774,141	1,901,384	3,568,555
資產總額	6,009,163	7,621,790	10,693,460	15,168,748
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項.....	861,689	1,250,319	1,674,425	1,606,665
準備.....	3,349	3,959	3,861	3,865
應付直接控股公司的款項.....	—	1,548,056	—	—
應付附屬公司少數權益股東的款項.....	5,892	—	—	—
應付同系附屬公司款項.....	—	—	10,916	—
應付稅項.....	9,496	7,469	11,005	12,133
銀行貸款——一年內到期.....	1,806,439	1,185,634	2,810,763	3,897,886
列為持作出售資產的負債.....	—	—	22,731	—
流動負債總額	2,686,865	3,995,437	4,533,701	5,520,540
流動負債淨額	(1,204,569)	(2,221,296)	(2,632,317)	(1,951,985)
非流動負債				
銀行貸款——一年後到期.....	1,081,426	818,647	1,686,812	4,810,987
準備.....	46,186	44,916	40,588	38,195
遞延稅項負債.....	43,212	39,457	31,115	33,169
非流動負債總額	1,170,824	903,020	1,758,515	4,882,351
負債總額	3,857,689	4,898,457	6,292,216	10,402,891
本公司股東應佔權益.....	2,120,331	2,695,464	4,366,597	4,727,228
少數股東權益.....	31,143	27,869	34,647	38,629
權益總額	2,151,474	2,723,333	4,401,244	4,765,857

概 要

截至二零零九年十二月三十一日止年度的利潤預測

本公司股東應佔綜合盈利預測 ^(附註)	不少於1,000,000,000港元 (相當於約129,000,000美元)
未經審核備考每股盈利預測	
加權平均數	0.40港元

截至二零零九年十二月三十一日止年度盈利預測的編製基準及假設載於本招股說明書附錄四—「利潤預測」。

每股加權平均股份的盈利預測乃根據截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔綜合利潤預測，以及於截至二零零九年十二月三十一日止度內已發行的2,509,201,161股股份的加權平均數的基準計算，惟並未計及任何根據超額配股權或因行使購股權計劃項下的任何選擇權而或會發行的股份。

	根據每股 3.2港元的發售價	根據每股 3.9港元的發售價
於全球發售完成時本公司股份的市值。(見附註1)	205.43億港元	250.37億港元
按加權平均基準估計的未來市盈率(見附註2)	8.0倍	9.8倍
未經審核備考經調整每股有形資產淨額(見附註3)	1.497港元	1.670港元

附註：

1. 市值乃根據預期將於緊接全球發售完成後發行的6,419,787,462股股份計算。
2. 按加權平均基準的未來市盈率乃根據按假設發售價3.2港元以及假設超額配權未獲行使時的發售價每股3.9港元的加權平均每股盈利預測計算。
3. 未經審核備考經調整每股有形資產淨額乃經上一段所述的調整，並在已發行6,419,787,462股股份(包括於向順創配發4,000,000,000股股份前已發行的781,787,462股股份、於二零零九年八月三十一日根據向順創配股而已發行的4,000,000,000股股份及根據全球發售將予發行的股份)的基礎上，以及根據超額配股權未獲行使的基準釐定。倘向順創配股的所得款項1,000,000,000港元乃於未經審核備考經調整有形資產淨值報表作出調整，每股未經審核備考經調整有形資產淨值根據發售價每股3.20港元及3.90港元分別將為1.653港元及1.826港元。有關詳情，請參閱「附錄三—未經審核備考財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值報表」。

發售統計數字

股息政策

於二零零八年，我們已向我們的直接控股公司支付46,000,000港元的股息，但我們並無計劃在二零一零年派發股息。我們可能會以現金或我們認為合適的其他方式派付股息。宣派和派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准。董事會將根據以下因素(包括我們的經營業績、財務狀況及地位及董事會認為相關的其他因素)不時檢討我們的股息政策，以決定是否宣派和派付股息。

根據中國法律，股息僅可以按照中國會計原則計算的純利支付，而中國會計原則與其他司法權區普遍接納的會計原則(包括國際財務報告準則)存在差異。中國法律還規定，

外資企業，例如我們部分在中國境內的附屬公司，須將部分淨利潤劃撥為法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息分派。

在任何既定年度未作分派的任何可分派利潤將被保留，並用於往後年度的分派。倘將利潤作為股息分派，有關部分的利潤將不可重新投資在我們業務上。我們不能保證我們能夠宣派或分派我們任何計劃所列的任何股息款額，甚至可能不宣派或分派股息。我們過往分派的股息並不能作為決定我們未來或會宣派或派付的股息款額的參考或基準。

全球發售的所得款項用途

假設並無行使超額配股權並假設發售價定為每股3.55港元(即指示性發售價範圍每股3.2港元至每股3.9港元的中位數)，扣除我們就全球發售應付的包銷費用及預計開支後，所得款項淨額預期約為5,577,100,000港元。我們計劃將所得款項淨額用於以下用途：

- 約2,374,000,000港元或所得款項淨額總值的約42.6%將用作二零零九年及二零一零年我們位於封開的生產線(水泥及熟料的總產能分別為4,000,000噸及6,200,000噸)的建設費用；
- 約344,800,000港元或所得款項淨額總值的約6.2%將用作二零零九年及二零一零年我們位於富川的生產線(水泥及熟料的總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)的建設費用；
- 約251,300,000港元或所得款項淨額總值的約4.5%將用作二零零九年及二零一零年我們位於上思的生產線(水泥及熟料的總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)的建設費用；
- 約700,500,000港元或所得款項淨額總值的約12.6%將用作二零零九年及二零一零年我們位於田陽的生產線(水泥及熟料的總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)的建設費用；
- 約692,900,000港元或所得款項淨額總值的約12.4%將用作二零零九年及二零一零年我們位於武宣的生產線(水泥及熟料的總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)的建設費用；
- 約43,600,000港元或所得款項淨額總值的約0.8%將用作二零零九年及二零一零年我們位於汕頭的生產線(水泥的總產能為1,800,000噸)的建設費用；
- 約617,800,000港元或所得款項淨額總值的約11.1%將用作償還我們於二零一零年的銀行貸款。我們擬償還以下銀行貸款：(a)一筆於二零零九年三月支取及將於二零一零年三月到期的銀行貸款120.0百萬港元，利率為1.121%；(b)一筆於二零零九年四月支取及將於二零一零年四月到期的銀行貸款300.0百萬港元，利率為1.121%；及(c)三筆於二零零九年四月支取及將於二零一零年四月到期的銀行貸款(總金額為197.8百萬港元，利率為4.8%)。該等貸款的所得款項主要用作營運現金；及
- 餘下款項將用於為我們的營運資金及其他公司用途提供資金。

概 要

假設並無行使超額配股權並假設發售價定為每股3.9港元(即指示性發售價範圍每股3.2港元至每股3.9港元的上限)，扣除我們就全球發售應付的包銷費用及預計開支後，所得款項淨額預期約為6,133,300,000港元。倘發售價定於指示性發售價的上限，我們將基本上根據中位價計劃(見上文)所述的比例運用所得款項。我們將根據各項目的建設日程安排作出若干調整。

假設並無行使超額配股權並假設發售價定為每股3.2港元(即指示性發售價範圍每股3.2港元至每股3.9港元的下限)，扣除我們就全球發售應付的包銷費用及預計開支後，所得款項淨額預期約為5,021,100,000港元。倘發售價定於指示發售價的下限，我們將基本上根據中位價計劃(見上文)所述的比例運用所得款項。我們將根據各項目的建設日程安排作出若干調整。

倘超額配股權獲悉數行使，我們擬使用溢出款項償還我們的銀行貸款。我們擬償還以下銀行貸款：(a)一筆於二零零九年六月支取及將於二零一零年六月到期的銀行貸款102.1百萬港元，利率為4.8%；(b)三筆於二零零九年五月、六月及八月支取及將於二零一零年五月到期的銀行貸款(總金額為178.7百萬港元，利率介乎6.1%至6.3%)；(c)三筆於二零零七年九月及十月支取及將於二零一零年五月到期的銀行貸款(總金額為218.4百萬港元，利率為6.7%)；及(d)一筆於二零零八年十二月支取及將於二零一三年十二月到期的銀行貸款169.8百萬港元，利率為5.2%。該等貸款的所得款項主要用作營運現金及興建位於平南的水泥及熟料生產線。

風險因素

我們相信，我們的業務涉及若干風險，許多風險非我們所能控制。該等風險載於本招股說明書「風險因素」一節，概述如下：

與我們業務有關的風險

- 我們日後的增長率可能不如以往，或我們可能難以管理日後的增長。
- 我們的業務極度依賴中國及香港建築業的市況。
- 當前全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們相當依賴西江將煤炭運送至我們的生產地，並將我們的製成品運送至客戶；該等運輸方式的任何中斷均可能導致我們的生產計劃及向客戶交貨遭到中斷或推延。
- 煤價或電價上漲或煤及電力供應的短缺，均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。
- 原材料價格可能繼續上漲，我們可能無法將部分或全部該等上漲轉嫁予客戶。

概 要

- 我們無法向閣下保證將能對我們現有的採礦權進行續期或可取得其他採礦權。
- 我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，且我們於日後可能持續錄得流動負債淨額，從而可能對我們的流動資金造成不利影響。
- 我們的負債率較高，且我們的負債可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們的業務取決於我們成功管理我們營運資金的能力。
- 人民幣兌港元匯率的波動將對我們的潛在滙兌損益、財務費用、折舊費用、其他綜合收益及盈利能力造成影響。
- 人民幣匯率波動可能影響我們的經營業績。
- 我們依賴我們的分銷商網絡，倘任何特定市場的任何分銷商因任何原因終止與我們合作，我們可能會在該市場失去大量業務。
- 我們並無擁有我們所佔用若干物業的有效合法業權或租賃權。
- 我們的控股股東對我們的管理影響重大，且控股股東的利益未必與我們的利益或其他股東的利益一致。
- 我們的業務主要依賴我們的執行董事、高級管理層、主要人員的不懈努力，以及我們挽留熟練勞動力的能力。
- 倘若我們的生產設施無法維持有效的品質控制制度，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們的投保範圍有限，可能須就潛在經營風險及我們的投保範圍以外的損失承擔責任。
- 對我們品牌、商標及其他知識產權的任何未經授權使用或損害，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 任何針對我們作出的重大產品責任索償（無論是否勝訴）會損害我們的業務、經營業績及財務狀況。
- 我們主要依賴我們附屬公司支付的股息及其他分派，附屬公司向我們支付股息能力的限制可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們目前享有中國政府的若干鼓勵性政策。該等鼓勵性政策的到期或變動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們的經營業績可能因我們控制範圍以外的若干因素出現大幅波動。倘我們的業績低於市場預期，我們的股份價格可能會大幅下跌。

概 要

- 遵守環境法規可能代價昂貴，而未能遵守該等法規將導致負面名聲、潛在巨額資金損失及罰款以及我們業務經營的中斷。
- 我們須遵守中國安全及健康法律及法規，違反該等法律法規可能對我們的經營造成不利影響。
- 根據股份計劃向我們的僱員授出股份可能對我們的盈利能力造負面影響。

與中國及香港水泥及混凝土行業有關的風險

- 水泥行業屬資金高度密集的行業，我們日後的增長很大程度上取決於我們獲取外部融資的能力。
- 我們在水泥及混凝土行業面臨激烈競爭，這可能會減少對我們產品的需求。
- 我們的經營業績受我們的水泥及混凝土產品需求的季節性轉變影響。
- 水泥及混凝土行業受中國及香港政府的嚴格規管。

與中國有關的風險

- 中國經濟的放緩或中國政府政治及經濟政策的變動可能對中國的整體增長造成不利影響，這可能減少對我們產品的需求，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 與中國法律制度有關的不確定因素可能對我們造成重大不利影響。
- 中國關於離岸控股公司向中國實體作出直接投資及貸款的規例，可能會延遲或限制我們使用全球發售所得款項作為向我們的中國附屬公司提供額外注資或貸款。
- 根據新的《中華人民共和國企業所得稅法》，我們可能被視為中國居民企業，並須就我們於世界各地的收入繳納中國稅項。
- 根據中國稅法，我們支付海外投資者的股息及銷售股份的收益可能須繳納預扣稅。
- 根據中國的新勞動法，我們或會被處以罰款及罰金，且我們的勞動成本或會增加。
- 政府控制貨幣兌換可能影響 閣下的投資價值並限制我們有效動用現金的能力。
- 我們的經營業績及股份的成交價或會因流行疾病爆發而受到不利影響。

與全球發售有關的風險

- 我們的股份未必會在市場上交投活躍。
- 我們股份的交易價或會波動，使閣下蒙受重大損失。
- 日後在公開市場大量出售我們的股份可對我們股份的現行市場價產生負面影響。
- 全球發售中我們股份的購買人將面臨即時攤薄，而倘我們於將來發行額外股份或會進一步攤薄。
- 過往派付的股息未必是我們將來股息政策的指標。
- 本招股說明書中有關中國、中國經濟及中國水泥與混凝土行業的若干事實及其他統計數字均摘錄自官方政府來源及第三方來源，或會不可靠。
- 務請閣下細閱招股說明書全文。我們鄭重提醒閣下，不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及全球發售的任何資料。