

行業概覽一節載列關於中國全國及若干地區性水泥及混凝土行業的一些資料及統計數據，這些資料及統計數據由我們自官方政府及業內來源取得。該等來源的資料可能與中國境內或境外其他機構所編製的資料不一致。由於收集任何行業及經濟數據本身涉及時間差，故本節所載若干或全部數據可能僅反映收集該等數據時的情況。因此，閣下評估本節所載資料時務必考慮本行業及中國經濟其後的變動情況。

我們相信該等資料的來源乃適當之來源，且我們已合理審慎地摘錄及轉載了該等資料。我們無理由相信該等資料屬虛假或誤導，亦無理由相信遺漏了任何事實，致使該等資料屬虛假或誤導。我們、聯席保薦人、包銷商或任何彼等各自的聯屬人或顧問並未獨立核實該等資料，參與全球發售的任何其他方亦未獨立核實該等資料或統計數據。概不就該等資料的準確性發表聲明。

簡介

水泥是一種基本而重要的建築材料。各種硅酸鹽水泥是由石膏、高爐爐渣及其他添加劑與熟料(一種半成品)按照不同比例粉磨及混合後製成。熟料與添加劑的不同比例決定水泥的最終性能質量。

水泥分為兩個基本種類：不能在水中硬化的氣硬性水泥，及在水中狀態穩定、可在濕潤環境中硬化和凝固的水硬性水泥。硅酸鹽水泥是建築上最常用的水硬性水泥。

在中國，硅酸鹽水泥根據兆帕量度的耐壓強度分級。不同標號的水泥有不同的應用。例如，承重較高的大型建築物和結構便需要耐壓強度較高的水泥。

混凝土由水泥與水及骨材(砂礫及沙子)混合而成。混合物中的水泥比例決定混凝土的整體強度及固化時間。

水泥及混凝土的用途及種類

水泥常用於生產混凝土、沙漿及預製混凝土產品。水泥能製成混凝土並就地形成，用於建築物、橋樑、大壩及公路等大型項目。此外，水泥亦可用作沙漿，作為磚牆及室內貼磚的黏合劑。再者，水泥可製成預製混凝土產品，如磚塊、嵌板及高速公路分隔帶。

水泥的主要種類有硅酸鹽水泥、普通硅酸鹽水泥及複合硅酸鹽水泥。

硅酸鹽水泥具有高耐壓強度，熟料含量約95%，令其較其他種類的水泥相對昂貴。因此，硅酸鹽水泥用於對材料強度要求較高的各類建築項目，比如高層建築、機場跑道及橋樑。

普通硅酸鹽水泥的特點是快速硬化，早期耐壓強度較高，因此適用於須在短時間內完工的建築物。此外，普通硅酸鹽水泥的抗磨損性令其適合於須長期與車輛接觸及受天氣影響的構築物，如公路及橋樑。

複合硅酸鹽水泥的耐壓強度低於普通硅酸鹽水泥，除此之外其特性與普通硅酸鹽水泥接近。複合硅酸鹽水泥的熟料含量較低，使之較普通硅酸鹽水泥及硅酸鹽水泥更便宜。複合硅酸鹽水泥主要用於對混凝土質量要求較低的建築項目，如小型建築物及農舍。

混凝土按四種基本形式生產，即商品混凝土、預製混凝土、混凝土砌塊以及水泥土碾壓混凝土。

商品混凝土為混凝土最常見的形式，在當地廠房製成並分批生產。該種混凝土隨後由帶有旋轉罐（該罐會不停地攪拌混凝土，防止其固化）的貨車運送。預製混凝土經預拌並形成定製塊狀（例如磚塊及嵌板），作為製成品運送給客戶。預製混凝土產品的好處是在生產廠進行嚴格的質量控制。

混凝土砌塊為另一類製成品混凝土，可能以其傳統的磚型塊狀而著稱。混凝土砌塊單元可澆鑄形成多種形狀、構造、顏色及質地，廣泛用於各種樓宇及建築物。這種類別的傳統材料包括沙漿及薄漿。水泥土碾壓混凝土用於鋪路及築壩。此類別中的其他產品包括流動填充材料及水泥穩定碎石基層。

水泥生產

例如石灰石、黏土、高爐爐渣（或板岩）、硅砂及鐵礦石等原材料投入一級及二級碾碎機或錘磨機。下一個步驟可採用濕法或乾法。在濕法工序中，原材料按受控制比例與水碾碎形成料漿，並轉入窯內處理。在乾法工序中，原材料被碾碎及無水混合再轉入窯內處理。

窯是一個大型、圓筒狀鋼管，作用為熱爐，並可將上述混合物以高達攝氏1,450度的溫度煅燒。回轉窯稍微傾斜橫向放置。在回轉窯的較高端填入砂漿或乾的原材料，逐步接近較低端，當接近火焰時，火焰煅燒及化學反應令原材料發生變化。煤炭、石油或天然氣的燃燒產生火焰。窯亦可利用廢料（比如輪胎、橡膠、紙、污泥或塑料）作為燃料。原材料在窯內移動時，以氣體形式釋放若干成分，而餘下材料凝固形成小塊彈子大小的塊狀物，即熟料。

擁有新的物理及化學特性的熟料被碾碎為微細粉末。將石膏及其他材料（例如火山灰及粉煤灰）加入碾碎熟料中，即形成硅酸鹽水泥粉末。水泥最終用於生產混凝土時，石膏為主要的添加劑，可調節水泥的凝固時間。為確保水泥的質量，水泥生產過程包含一系列化學及物理測試及規格分析。

用於水泥生產流程的窯爐主要有兩種類型：立窯及回轉窯。立窯採用較落後的技術，生產質量較低的熟料且能耗效率較差。立窯僅可採用半乾法的水泥生產流程。相反，回轉

行業概覽

窯採用較先進的技術(包括新型干法技術)，能加強監控熟料的質量。回轉窯可採用濕法、乾法或半乾法的水泥生產流程。相對於濕法及半乾法回轉窯，乾法回轉窯採用的新型干法技術更加先進，燃料耗用效率更高且污染較低。此外，一些較先進的乾法回轉窯配備了新型干法技術。

	技術	生產效率	產品質量	污染
立窯：				
半乾法工藝	舊	低	低	高
回轉窯：				
半乾法工藝	新	高	高	低
濕法工藝	舊	高	高	低
乾法工藝(新型干法)	最新	最高	最高	最低

根據中國煤炭運銷協會⁽¹⁾的資料，由二零零七年十二月至二零零八年十二月，中國燃煤每噸價格整體上漲，由二零零九年一月至二零零九年六月則急劇下滑。於二零零七年，煤價每噸介乎人民幣520元至人民幣530元。於二零零八年，該價格範圍上漲，於三月介乎人民幣590元至人民幣600元，於六月介乎人民幣870元至人民幣900元，於九月介乎人民幣860元至人民幣920元，隨後於十二月下降至介乎人民幣590元至人民幣610元。於二零零九年三月該價格範圍介乎人民幣550元至人民幣565元，於六月介乎人民幣560元至人民幣570元。價格範圍反映我們所採購煤的不同質量及燃燒值。我們無法預測燃煤價格的此種整體上漲或波動現象日後會否持續。

中國各省政府調控工業企業的電價。根據廣西電力的資料，我們水泥的主要生產地——廣西的電價於二零零六年介乎人民幣0.44元至人民幣0.57元，於二零零七年介乎人民幣0.43元至人民幣0.56元，於二零零八年介乎人民幣0.47元至0.59元，而二零零九年上半年價格保持有效不變。價格幅度反映濕季電價較低，乾季電價較高。我們無法預期此種電價浮動現象日後會否持續。根據廣東電力的資料，於二零零八年廣東每千瓦時電價約為人民幣0.66元，二零零九年上半年維持不變。尤其是，深圳每千瓦時電價自二零零六年八月一日起介乎人民幣0.29元至人民幣1.01元，自二零零八年七月一日起增至人民幣0.32元至人民幣1.03元。於二零零九年上半年，深圳每千瓦時電價為人民幣0.66元。二零零六年至二零零八年的電價範圍反映每天不同時段的折讓價及高峰價。

混凝土生產

混凝土是水泥漿及骨材的混合物。水泥漿由硅酸鹽水泥及水組成，覆蓋於粗、細骨材的表面。透過稱之為水合作用的化學反應，水泥漿硬化及強度增加從而形成混凝土。形成堅固且耐用的混凝土的關鍵在於成分的精細比例及混合。無充足水泥漿填滿骨材間混凝土混合物空隙的難以均勻分佈，將形成粗糙、蜂窩狀表面及多孔混凝土。擁有過剩水泥漿的混合物將易於均勻分佈且將產生光滑表面。然而，由此製成的混凝土可能收縮較多且不經濟。

適當設計的混凝土混合物兼具新拌混凝土的理想可塑性及硬化混凝土所要求的耐久性及強度。典型的混合比例大約為水泥10%至15%、骨材60%至75%及水15%至20%。許多混

(1) 我們自中國煤炭市場網 (www.cctd.com.cn) 摘錄煤炭價格的資料，該網站由中國煤炭運銷協會(一家獨立實體)運營，提供有關價格、運輸、供應及中國煤炭需求的網上資料。我們並無委託中國煤炭運銷協會編製該等統計數字。

凝土混合物夾帶的空氣亦可能佔5%至8%。骨材、水及水泥結合後不久，混合物開始硬化。在水合過程中，各一水泥顆粒表面形成一個結點。結點變大及擴長，直至其與其他水泥顆粒的結點連接或黏附於鄰接的骨材。

於灌注過程中，混凝土在模具內固化壓實以消除可能存在的瑕疵，如蜂窩及汽泡。對於板材，混凝土直立放置，直至表面水分薄膜消失。薄膜從表面消失後，則用木製或金屬泥刀抹平混凝土。為確保光滑、堅硬及密集的表面，可能還須用灰泥鏟刀，再用鋼抹鏟刀將其抹光。

中國水泥市場

近年來，中國經濟發展迅速。從二零零六年到二零零八年，中國的國內生產總值由約人民幣211,924億元增長至約人民幣300,670億元，複合年增長率約19.1%，令中國成為全球增長最迅速的經濟體之一。於二零零九年首六個月，中國的國內生產總值達到約人民幣139,862億元，較二零零八年同期增長7.1%。經濟增長使得中國各地的建築活動顯著增長，進而令建築材料(比如水泥)的需求增加。

近年來，中國建築業經歷顯著擴展。根據數字水泥網⁽¹⁾的數據，中國為全球最大的水泥生產國家。二零零八年中國的水泥總產量約為14億噸，佔全球水泥總產量的50%以上，從二零零六年到二零零八年複合年增長率為6.39%。於二零零九年一月至六月期間，中國的水泥產量約為7.346億噸，較二零零八年同期增長14.9%。

金融風暴之影響

由於二零零八年下半年及二零零九年爆發國際金融風暴，為穩定國內經濟，中國政府尋求鼓勵國內消費，旨在通過引進總價值為人民幣4萬億元的大型項目投資計劃及總價值為人民幣2萬億元的國家鐵路建設計劃以保持國內經濟增長。鑒於中國政府的投資增加，許多省級政府於二零零八年及二零零九年初提前實施其初步計劃，並著力推行其投資計劃及開始建設一批大型基礎設施項目。該等項目包括南廣高速鐵路、貴廣高速鐵路、廣東省西部沿海鐵路、雲貴高速鐵路及廣西沿海鐵路。

(1) 數字水泥網由中國水泥協會(一家獨立實體)主辦，獲中國政府委任協助制訂行業發展戰略、法律政策以及行業標準及指引。數字水泥網出版月刊，亦提供網絡信息服務及行業諮詢服務。網址：<http://www.dcement.com/Index.html>。(此網站及其內容不構成招股說明書之一部分。)我們並無委託數字水泥網或中國水泥協會編製我們於本招股說明書所引用的資料。

行 業 概 覽

下表載列於所示期間中國的國內生產總值、固定資產投資、水泥消耗及水泥生產的數量及增長率。

	截至十二月三十一日止年度			複合年 增長率(%)	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	二零零六年至 二零零八年	二零零九年 ⁽¹⁾
	國內生產總值：				
人民幣(十億元)	21,192.4	24,953.0	30,067.0	19.1	13,986.2
增長率(%)	11.6	13.0	9.0		7.1
固定資產投資：					
人民幣(十億元)	10,999.8	13,732.4	17,229.1	25.2	5,352.0
增長率(%)	23.9	24.8	25.5		32.9
水泥生產：					
(百萬噸)	1,236.8	1,360.0	1,400.0	6.4	734.6
增長率(%)	15.7	9.9	2.9		14.9
水泥消耗：					
(百萬噸)	1,200.0	1,330.0	1,370.0	6.9	
增長率(%)	14.3	10.8	3.5		

資料來源：中國統計年鑒二零零八年、國家發改委及中國國家統計局(僅關於水泥消耗數據)。

與截至二零零八年六月三十日止的同類數據相比。

水泥的生產及銷售具區域性。水泥的原材料及製成品的價值重量比低。原材料及製成品的運輸距離對物流成本的影響很大。為盡量減少必需的運輸成本，水泥廠通常毗鄰原材料礦藏或目標市場。因此，水泥產品通常在有關工廠方圓300公里的範圍內出售。這些在成本及運輸上的限制遏制全國性壟斷，形成區域性競爭，並幾乎消除任何水泥進口。然而，中國加入世界貿易組織以後，國際水泥生產企業或者將其生產基地轉移至中國，或者收購本地水泥生產廠家，從而令中國水泥市場的競爭加劇。

近來，中國政府提高了質量標準，從而提高了水泥行業的進入門檻。例如，規定所有新建熟料生產線必須擁有足以維持營運至少三十年的石灰石資源，而所有新建水泥粉磨廠的最低年產能力須達至六百萬噸。此外，國家電力監管委員會及國家發改委限制立窯的經營，並實施了有利於回轉窯的一項新電價計劃。此外，一些政府機構頒佈了越來越多的環境法規，迫使小型水泥生產企業採取更環保的技術。使用立窯增加的煤炭消耗及採取更環保技術的成本令小型水泥生產企業面臨嚴峻挑戰。

中國水泥行業亦受中國有關當局就水泥生產、礦產資源、環境保護及安全以及勞工保障所頒佈的各種其他法律法規的規管。

中國的重要行業趨勢

新型干法技術的應用

二十世紀八十年代以來，中國的新型干法技術得到了發展。新型干法技術的主要部件為旋風分離器。旋風分離器為錐形容器，最初用於清潔從乾法窯排出的含塵氣體。全部乾燥原料乃透過旋風分離器送入，形成有效的熱交換，從而減少散發至大氣中的熱量。倘串聯大量旋風分離器，新型干法系統的功效則會進一步提升。

下表載列於所示期間中國採用新型干法及非新型干法技術的水泥生產明細。

技術	截至十二月三十一日止年度		
	二零零六年	二零零七年	二零零八年
非新型干法.....	50.0%	45.0%	37.1%
新型干法.....	50.0%	55.0%	62.9%
總計.....	100.0%	100.0%	100.0%

資料來源：中國水泥⁽¹⁾

逐步取締立窯

全球大部分的工業化國家在二十世紀七十年代就已開始逐步取締立窯。中國近來才開始取締立窯。在中國，遠離主要運輸路線的小型農村工廠仍然採用立窯。根據中國水泥協會的數據，於二零零八年中國約37.1%的水泥生產商仍然使用立窯。

水泥生產需要大量的煤炭及電力，因而引致高能源成本。由於立窯的煤耗量遠高於回轉窯，鑒於近期煤炭及電力價格上漲，令其生產商較回轉窯生產商處於顯著的成本劣勢，而且立窯較回轉窯的污染更為嚴重。因易受電力短缺及煤炭、電力價格波動影響，立窯廠經常面臨關閉的風險。

中國政府已頒佈一系列法規，旨在逐步取締立窯。於二零零六年十月十七日，國家發改委頒佈了水泥工業產業發展政策，規定不得新建採用立窯或其他較落後技術的生產線。該政策進一步指出，到二零零八年年底，凡採用落後技術的窯爐應被取代，且立窯的生產配額應進一步減少。儘管該政策並未具體指明任何地區，但其明確表示，有條件的地區應在二零零八年年底前關閉所有立窯。國家發改委於二零零七年二月十八日頒佈的關於做好淘汰落後水泥生產能力有關工作的通知重申了國家發改委於二零零六年十月十七日頒佈的政策。

各種新法規規定大型基礎設施及高層建築項目須採用較高質量的水泥，而這些水泥一般採用回轉窯生產，這進一步抑制了立窯的使用。為解決環境問題，中國政府目前向原材料回收率達到30%的水泥生產企業提供稅務優惠。由於立窯難以實現該原材料回收率，因而該等稅務優惠有利於回轉窯。

(1) 中國水泥，成立於一九九七年，乃中國水泥企業的獨立電子交易市場及資訊供應商。中國水泥為其會員提供信息資源、行業報告以及銷售、市場推廣及廣告機會。我們並無委託中國水泥編製本招股說明書引用的統計數字。

分散市場的整合

中國的水泥行業高度分散。根據中國水泥協會的資料，於二零零八年年底，中國十大水泥生產企業的年產能力總和約佔中國總產能的20.1%，而於二零零八年每家生產企業的平均水泥生產能力為35萬噸，遠低於中國以外的全球平均年產能力。

近來，中國的大型水泥生產企業加速整合活動及提高市場份額。中國政府的政策支持規模較大及效益較高的水泥生產企業，而小型水泥企業則可能成為進一步整合及收購的對象。

中國政府近來頒佈多項法規，以推動整合的趨勢。國家發改委於二零零六年十月十七日頒佈水泥工業發展專項規劃，並公開支持高效企業的整合、兼併及收購，鼓勵大型企業收購小型企業及要求關閉小型及過度污染的工廠。國家發改委亦在《水泥工業產業發展政策》(亦於二零零六年十月十七日頒佈)中提出目標，到二零二零年將水泥生產企業的數目減至2,000家。於二零零六年十二月三十一日，國家發改委、國土資源部及中國人民銀行聯合發佈通告，當中列名的12家全國性及48家地方水泥企業(包括本集團)尋求項目投資或併購或收購時，將在項目審批、土地使用權出讓及信貸審批等方面獲得政府優先支持。

日益關注環境保護

中國政府已實施新環境法規，以在水泥生產中減少排放及降低噪音。該等努力導致更普遍地使用回轉窯及新型干法技術，令水泥生產企業得以降低能耗及生產成本，同時減少環境污染。近來相關技術的改進促進了能源節約及環保生產程序，降低了水泥工業水泥熟料生產過程中的能量消耗。根據中國建材報⁽¹⁾的數據，於二零零六年及二零零七年，生產每公斤熟料耗能(千焦/公斤)分別為3,810千焦/公斤及3,703千焦/公斤。日產能超過4,000噸的乾法窯耗能顯著較低，於二零零六年及二零零七年分別為3,356千焦/公斤及3,305千焦/公斤。二零零八年無類似數據。根據中國水泥協會的資料，在二零零八年年底中國有922條新型干法生產線正在運作，其中有101條新型干法生產線分布於華南地區。

根據中國政府於二零零六年四月十三日頒佈的《關於加快水泥工業結構調整的若干意見的通知》，到二零一零年年底，利用新型干法技術生產熟料的熱耗量應由130公斤/噸煤當量減少至110公斤/噸煤當量，利用餘熱回收發電的生產線的百分比應達到40%，而石灰石儲量的利用率應由60%增加至80%。

近年來，中國的水泥研究機構已開發出一些重要技術，以減少或消除先前被認為是有害的物質中的有毒成分，以便將該等物質在窯爐中循環再用。這使水泥生產企業將以往被當作廢料副產品處理的物質作為原材料或燃料循環再用的能力更加受到重視。該等技術已被推行並取得令人滿意的成果，且促進了對水泥工業中回收技術的進一步開發。

(1) 中國建材報，創刊於一九八六年四月，為一家在中國建材行業協會(一家獨立實體)領導下經營的獨立日報。中國建材報經中宣部及國家新聞出版總署批准，由經濟日報報業集團主辦。中國建材報介紹中國建材行業，並提供一扇洞察中國建築趨勢、最近事件及行業前景的窗口。我們並無委託中國建材報編製本招股說明書所引用的統計數字。

行業概覽

廣東、廣西及福建的水泥及混凝土市場

由於產品體積龐大加上運輸成本高昂，故水泥產品市場具區域性。生產設施通常位於接近客戶與供應商的地方，以便維持較低運輸成本。水泥產品的價格主要受當地需求及供應條件影響。中國不同地區的水泥生產企業的盈利能力顯著不同。下表為二零零八年中國主要省、市及自治區水泥及商品混凝土產量排名。並無現成有關中國區域水泥及商品混凝土消耗的資料。

序號	地區	水泥		序號	地區	商品混凝土	
		產量 (百萬噸)	佔全國產量 百分比(%)			產量 (百萬 立方米)	佔全國產量 百分比(%)
1.	山東.....	138.9	10.0	1.	江蘇.....	120.1	17.4
2.	江蘇.....	126.8	9.1	2.	浙江.....	78.2	11.3
3.	河南.....	102.7	7.4	3.	廣東.....	75.0	10.9
4.	浙江.....	102.1	7.4	4.	上海.....	55.3	8.0
5.	廣東.....	94.8	6.8	5.	山東.....	47.7	6.9
6.	河北.....	89.5	6.4	6.	遼寧.....	37.1	5.4
7.	湖北.....	61.7	4.4	7.	北京.....	36.7	5.3
8.	四川.....	60.7	4.4	8.	福建.....	22.8	3.3
9.	湖南.....	60.4	4.4	9.	重慶.....	21.1	3.0
10.	安徽.....	59.2	4.3	10.	河南.....	20.6	3.0
11.	江西.....	52.7	3.8	11.	安徽.....	19.8	2.9
12.	廣西.....	51.9	3.7	12.	山西.....	17.6	2.5
13.	福建.....	45.3	3.2	13.	天津.....	17.5	2.5
14.	遼寧.....	40.7	2.9	14.	四川.....	14.8	2.1
15.	雲南.....	38.6	2.8	15.	陝西.....	13.4	1.9
合計.....		1,126.0	81.0	合計.....		597.7	86.6

資料來源：中國水泥協會⁽¹⁾

於二零零八年，廣東、廣西及福建的水泥產量佔全國水泥產量約13.8%。廣東、廣西及福建的商品混凝土產量佔全國商品混凝土產量約15.7%。廣東、廣西及福建的水泥總產量分別為94,800,000噸、51,900,000噸及45,300,000噸。廣東、廣西及福建的商品混凝土總產量分別為75,000,000立方米、10,800,000立方米及22,800,000立方米。

(1) 中國水泥協會成立於一九八七年二月二十五日。中國水泥協會為一家獨立實體，代表水泥行業，包括4,000家水泥產量為12億噸的水泥企業。受中國政府委託，中國水泥協會協助制定行業發展戰略規劃、產業政策及行業標準規範，並組織對其予以實施及推廣。中國水泥協會亦辦理各種企業生產經營許可及進行相關審查工作，在中國政府和中國水泥及建築企業之間發揮橋樑及紐帶作用。我們並無委託中國水泥協會編製本招股說明書所引用的統計數字。

行業概覽

下表載列廣西、廣東、福建及中國於所示期間的國內生產總值增長率、固定資產投資增長率及水泥產量。

	截至十二月三十一日止年度			複合年 增長率	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	二零零六年至 二零零八年	二零零九年 ⁽¹⁾
國內生產總值增長率(%)：					
廣西	13.6	15.1	12.8	21.9	13.0
廣東	13.8	14.7	10.1	17.2	7.1
福建	14.8	15.1	13.0	20.1	8.5
中國	11.6	13.0	9.0	19.1	7.1
固定資產投資增長率(%)：					
廣西	27.0	32.2	27.2	29.7	57.7
廣東	16.7	18.0	16.5	17.4	15.5
福建	38.0	38.7	22.3	30.3	19.8
中國	23.9	24.8	25.5	25.2	33.5
水泥產量(百萬噸)：					
廣西	36.6	43.5	51.9	19.1	22.2
廣東	88.5	97.8	94.8	3.5	44.3
福建	33.4	44.2	45.3	16.5	24.6
中國	1,236.8	1,360.0	1,388.4	2.9	734.6

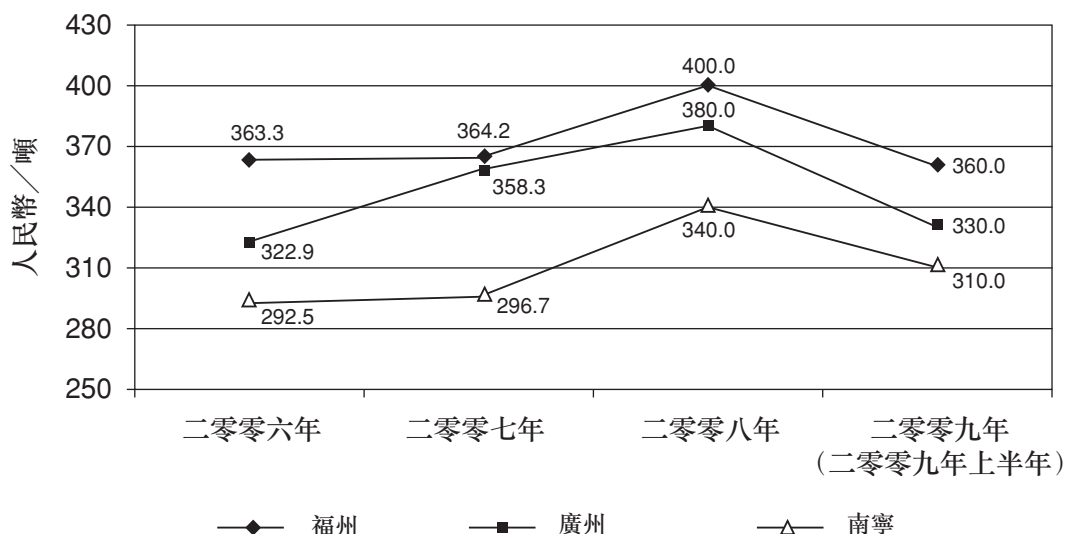
資料來源：中國統計年鑒二零零八年、中國國家統計局、廣西、廣東及福建統計局及中國混凝土諮詢網、中國水泥協會及中國建材行業協會

附註：

(1) 除非另有所指，所列百分比指與上年同期的比較。

下表列示福州(福建省)、廣州(廣東省)及南寧(廣西壯族自治區)各城市近年來普通硅酸鹽水泥的平均價格。由於普通硅酸鹽水泥是我們大部分水泥營業額的來源，對我們的業務具較強指標性，因此我們特別列示普通硅酸鹽水泥的平均價格。福州、廣州及南寧為其各自所在省份的省會城市及主要商業中心。我們相信，該等省會城市的水泥價格準確反映了其各自所在省份的平均水泥價格。中國混凝土市場相對較新且高度分散。因此，難以列示準確的區域混凝土價格。

普通硅酸鹽水泥 (PO42.5) 的平均價格



資料來源：中國水泥協會

在福州，每噸普通硅酸鹽水泥的價格由二零零六年的人民幣363.3元上漲至二零零七年的人民幣364.2元及上漲至二零零八年的人民幣400.0元。於二零零六年、二零零七年及二零零八年出現穩步增長的原因是福建地區固定資產投資的增加推動對水泥的需求上升。於二零零九年上半年，每噸普通硅酸鹽水泥的價格大幅下跌至人民幣360.0元，其原因是二零零九年上半年福建的房地產投資大幅下降。於二零零九年前六個月，福建的房地產投資下降19.3%。在廣東，每噸普通硅酸鹽水泥的價格由二零零六年的人民幣322.9元上漲至二零零七年的人民幣358.3元及上漲至二零零八年的人民幣380.0元。於二零零六年及二零零七年的穩定增長是由於該期間熟料產能穩定。在廣州，每噸普通硅酸鹽水泥的價格於二零零八年大幅上漲，原因是由於若干項目已竣工，預期需求量會下降，結果導致二零零八年廣東水泥產量整體下降。在廣州，每噸普通硅酸鹽水泥的價格亦於二零零九年上半年大幅下降至人民幣330.0元，主要是由於廣州房地產投資於二零零九年首六個月大幅下跌15.4%。在南寧，每噸普通硅酸鹽水泥的價格於二零零六年保持穩定在人民幣292.5元，略微上升至二零零七年的人民幣296.7元，其原因是廣西於二零零六年及二零零七年固定資產投資穩定增長。於二零零八年，每噸普通硅酸鹽水泥的價格大幅上升至人民幣340.0元，其原因是廣西向廣東輸出的水泥量增加。與福州及廣州類似，在南寧，每噸普通硅酸鹽水泥的價格於二零零九年上半年大幅下降至人民幣310.0元。該下降主要是由於二零零八年上半年的宏觀經濟調整及二零零八年下半年的金融危機導致房地產投資下滑。廣州每噸普通硅酸鹽水泥的價格增速低於福州及南寧地區，其原因是廣東的固定資產投資增長率低於福建及廣西的增長率。於往績記錄期間之前及開始，從二零零四年至二零零六年，中國建材行業的狀況發生顯著變化，主要是因為中國政府採取諸多措施以抑制因煤炭及石油價格急劇上漲而引致的固定資產投資過熱及生產與分銷成本的大幅增長。以上因素壓制了我們二零零六年的產品價格。

廣西

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度內，廣西經濟大幅增長。於該期間，廣西的國內生產總值及固定資產投資均高於全國的平均值，從而導致該地區水泥行業的增長。廣西的國內生產總值由二零零六年的約人民幣4,829億元增至二零零七年的約人民幣5,956億元及增至二零零八年的約人民幣7,172億元。於二零零九年首六個月內，廣西的國內生產總值為人民幣3,300億元，較二零零八年同期增長13.0%。廣西的固定資產投資由二零零六年的約人民幣2,247億元增至二零零七年的約2,927億元及增至二零零八年的約人民幣3,778億元。於二零零九年首六個月內，廣西的固定資產投資較二零零八年同期增長57.7%。廣西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噸並增至二零零八年的51,900,000噸。於二零零九年首六個月，廣西水泥行業的水泥產量為22,200,000噸，較二零零八年同期增長30.0%。於二零零八年年底，廣西的永久居民人口為47,680,000，水泥公司的數目為232家，其中包括安徽海螺水泥有限公司、廣西魚峰集團有限公司、台泥（貴港）有限公司及本集團。

廣東

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度內，廣東的經濟增長顯著。廣東省的國內生產總值由二零零六年的約人民幣2.6萬億元增至二零零七年的約人民幣3.1萬億元及增至二零零八年的約人民幣3.6萬億元。於二零零九年首六個月，廣東的國內生產總值為人民幣1.65萬億元，較二零零八年同期增長7.1%。廣東的固定資產投資由二零零六年的人民幣8,117億元增至二零零七年的人民幣9,597億元及增至二零零八年的人民幣

11,181億元。於二零零九年首六個月，廣東的固定資產投資較二零零八年同期增長15.5%。近年來，該等經濟及外商投資方面的增長推動了水泥市場的擴張。同期，廣東省的水泥行業產量於二零零六年、二零零七年及二零零八年分別為88,500,000噸、97,800,000噸及94,800,000噸。廣東省水泥行業於二零零七年至二零零八年的產量下降主要是由於廣東省從廣西省引進的水泥有所增加。於二零零九年首六個月，廣東水泥行業的水泥產量為44,300,000噸，較二零零八年同期略微上升4.7%。於二零零八年底，廣東的人口為95,400,000，居中國首位，水泥公司的數目為431家，其中包括英德海螺水泥有限公司、廣東塔牌集團有限公司及本集團。

根據二零零六年至二零一零年的十一個五年規劃，廣東省政府宣佈計劃投資人民幣4,320億元進行交通項目建設，包括長逾2,000公里的新高速公路及長逾1,100公里的新鐵路。此外，預期將建設超過500公里的輕軌鐵路。廣東新白雲國際機場預期開始二期工程建設，深圳國際機場預期將會擴建及建造一座新機場，潮汕民用機場預期將開工建設。預期將投資人民幣380億元於大型供水系統項目及將建設大約14,142公里的電網。所有該等項目將為廣東水泥供應商創造進一步增長機遇。

福建

福建省的國內生產總值由二零零六年的人民幣7,502億元增至二零零七年的9,160億元及增至二零零八年的1.0823萬億元。於二零零九年首六個月，福建的國內生產總值為人民幣4,739億元，較二零零八年同期增長8.5%。同期，福建省的固定資產投資由二零零六年的人民幣3,115億元穩定增長至二零零七年的人民幣4,322億元及增至二零零八年的5,287億元。於二零零九年首六個月，福建的固定資產投資較去年同期增長19.8%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，福建省的水泥行業產量分別為33,400,000噸、44,500,000噸及45,300,000噸。於二零零九年首六個月，福建水泥行業的水泥產量為24,600,000噸，較二零零八年同期增長8.7%。於二零零八年年底，福建的人口為35,100,000，水泥公司的數目為245家，其中包括福建水泥股份有限公司、福建金牛水泥有限公司及本集團。

根據二零零六年至二零一零年的十一個五年規劃，福建省政府計劃在福州及廈門增建兩個吞吐能力達100,000,000噸的港口。福建省政府旨在最遲於二零一零年使港口能達到20,000,000人客運量以及超過六條跨省鐵路線（逾2,500公里的鐵路線）。此外，福建省計劃增加20條以上跨省公路，包括逾2,000公里的高速公路。預期福建省交通及城市建設的擴展規劃將會顯著增加水泥及混凝土的需求。此外，福建省政府計劃擴大發電量。我們預期，該產能增加將有助於水泥及混凝土供應商滿足十一個五年規劃所帶來的建設需求增加。

香港混凝土市場

對混凝土的需求與香港的樓房和建築活動的水平關係密切。於二零零八年，主要建築商進行的建築工程總價值約為98,884,000,000港元，較二零零七年同期增長6.5%，佔當年香港區內生產總值約5.9%，其中32,899,000,000港元涉及私人建設工程及15,295,000,000港元涉及公共建設工程。私人建設工程涉及住宅、商用及工用樓宇，連同若干私人融資基礎設施。公共建設工程涉及（其中包括）基建項目、政府樓宇及公眾福利房。香港的公共建設及建築合約一般須向一批經批准的建築商公開招標。政府一般根據投標價格及其他相關因素（包括競標者證實有能力達到政府的財政標準以及其他與質量及工期有關的要求）方會授出該等合約。

行業概覽

下表列示主要建築商於所示年度在香港的私人及公共建設方面進行的建築工程總價值。

年度	季度	私人建設 ^(附註1)	公共建設 ^(附註2)
		(百萬港元)	
二零零五年.....		30,043	24,154
二零零六年.....		28,107	18,249
二零零七年.....		31,581	15,340
二零零八年.....		32,899	15,295
二零零九年.....	第一季度	7,448	3,715

資料來源：香港政府統計處

附註：

- (1) 包括私人開發商代理的項目。私人建設參與計劃項下的項目亦包括在內。
- (2) 包括香港特別行政區政府、香港鐵路有限公司及香港機場管理局委託的項目。香港房屋委員會所委託的居屋計畫項下的項目亦包括在內。上表不包括香港及統計局列為「其他」類別的數據。

於二零零六年至二零零八年間，主要建築商在香港進行的建築工程總價值為54,197,000,000港元至48,194,000,000港元之間。由於全球經濟放緩而導致近期香港私人住宅樓房價值降低，我們的董事預期本集團在香港的混凝土業務的表現將更依賴於公共建設方面，尤其是香港基建項目的合約。

香港樓宇及建築行業的未來增長主要依賴主要建設項目的持續進行。然而，該等項目則依賴多項因素，例如及尤其是，政府的基建計劃及香港的整體經濟前景。香港政府近期表示，基建發展是香港發展的動力及香港政府致力於投資基建項目。香港政府已宣佈其將落實十項主要基建項目，當中包括：廣深港高速鐵路香港段的交通基建項目、西九龍文娛藝術區策略項目及於二零零七年十月的港珠澳大橋建設項目。

我們的董事相信，在香港有九家主要混凝土生產商競爭對手。一家名為「The Concrete Producers Association of Hong Kong Limited」(「CPA」)的業內組織於一九九三年成立，其主要職能是為當地供應商提供技術支援並促進混凝土業務的發展。其亦為協會會員提供一個平台，以討論與混凝土行業相關的問題。目前，CPA 擁有九家會員，包括中港混凝土。中港混凝土於二零零八年在香港的混凝土的銷量及價格分別約為490,545立方米及每立方米644.6港元。