

概 要

概覽

我們為中國陝西省的水泥生產商。我們的水泥以「堯柏」及「堯柏水泥」商標銷售，並主要用於建設高速公路、橋樑、鐵路及道路等基建項目以及住宅樓宇。我們的水泥可分類為高標號水泥及低標號水泥。高標號水泥為一種一般具有42.5兆帕(或425公斤／平方厘米)或以上28日抗壓強度的水泥，主要在政府基建項目中使用。低標號水泥為一種一般具有32.5兆帕(或325公斤／平方厘米)或以下28日抗壓強度的水泥，主要在住宅樓宇中使用。

截至最後實際可行日期，我們在陝西省擁有八條水泥生產線，總年產能為9.6百萬噸。根據中國水泥協會營運的網站數字水泥網的資料，截至二零零九年十二月三十一日，我們是陝西省第二大水泥生產商(以產能計)。我們的所有生產線均採用新型乾法技術，與非新型乾法技術相比，該技術生產水泥需要較少能源及更為環保。根據數字水泥網的資料，陝西省二零零八年水泥總產量的61%乃生產自採用新型乾法技術的生產線，並由二零零八年收益超過人民幣5.0百萬元的水泥生產商經營。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月，我們採用新型乾法技術的生產線分別生產2.4百萬噸、3.5百萬噸、5.1百萬噸、1.2百萬噸及2.2百萬噸水泥。為滿足陝西省水泥產品迅速增長的市場需求，我們正分別在陝西省渭南及漢中地區的蒲城縣及西鄉縣各興建一條新生產線，總年產能達2.2百萬噸。我們亦正在藍田生產設施安裝新水泥磨，預期將增加我們的年產能0.7百萬噸。預期該等額外生產設施於二零一一年二月前落成後將使我們的年產能增加至12.5百萬噸。我們擬通過收購適合的目標公司或資產進一步提升我們的產能。

石灰石為我們生產水泥使用的主要原材料。我們已取得大部分位於我們生產設施附近的多個石灰石採石場的開採權。我們的開採權為期介乎一年至十五年，屆滿日期由二零一零年八月至二零二二年十二月。我們可輕易獲得石灰石儲備使我們可以低運輸成本獲得穩定可靠的石灰石供應。根據政府測量師對我們石灰石儲量的報告、我們採礦許可證指定的年開採量限額及我們目前的生產需求計算，我們擁有充足的石灰石儲量，可滿足我們現有生產設施至少30年的目前生產需求。我們在生產過程中使用煤炭作為燃料，而其為我們銷售成本的其中一個最大組成部分。我們方便到達陝西省的大型煤礦，確保我們以低廉的運輸成本獲得充足的煤炭供應。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的原材料(主要包括石灰石、石膏、粘土、粉煤灰、硫鐵礦渣及熔渣)佔我們銷售成本分別約34.0%、26.0%、32.4%及24.5%；煤炭佔我們銷售成本分別約21.4%、36.0%、31.2%及37.9%；電力佔我們銷售成本分別約24.8%、22.0%、20.7%及18.6%。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的先進技術使我們能夠在生產工序中回收並使用工業副產品、工業廢料及建築垃圾，此不僅降低我們的生產成本，亦使我們享有中國政府的增值稅退稅。於往績記錄期內，此項增值稅退稅分別約為人民幣30.5百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣25.2百萬元。我們還享受其他政府獎勵，如工業發展補貼及「清潔」項目投資獎勵，於往績記錄期內，這兩項補貼合共分別約為人民幣5.2百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣3.2百萬元。

我們所有客戶均位於陝西省內。我們主要通過我們位於陝西省的區域及地方銷售辦事處進行銷售。我們在西安、渭南、安康、漢中及商洛地區設有五個銷售分公司，在蒲城、藍田、旬陽、鎮安及丹鳳縣設有五個地方銷售辦事處。

我們的水泥主要直接銷售予政府基建項目及預拌混凝土站或分銷商，分銷商則將我們的水泥轉售予零售買家。下表載列於所示期間按客戶類別劃分的收益。

客戶類別	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日 止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)			(未經審核) (人民幣百萬元)	
政府基建項目 ⁽¹⁾	104.6	136.4	657.7	72.0	77.5
預拌混凝土站	60.4	165.1	113.3	23.8	43.8
分銷商 (包括公司及個人)	273.7	406.4	595.1	205.6	416.4
其他 ⁽²⁾	87.2	158.2	150.7	48.0	137.6
總計	525.9	866.1	1,516.8	349.4	675.3

附註：

- (1) 包括由中國各級政府或國有企業承辦的基礎設施建設項目，包括電訊網絡、鐵路及高速公路。
- (2) 包括售予不屬於政府基建項目、預拌混凝土站及分銷商類別的其他客戶的銷售額。該等客戶主要為位於我們生產設施附近的個人或實體，購買我們的產品用於小型建築項目。該等銷售額亦包括直接售予個人零售客戶的現金銷售，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月，有關金額分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣6.8百萬元。

概 要

於往績記錄期內，上表所載各客戶類別所佔我們收益的百分比波動不定。於二零零八年，我們向政府基建項目銷售所佔收益的百分比較二零零七年減少，而向預拌混凝土站銷售所佔收益的百分比增加，乃由於我們主要為西安市場服務的藍田生產設施於二零零八年的產能提升至全面營運，而西安市場的預拌混凝土站對水泥的需求龐大所致。於二零零九年，我們向政府基建項目銷售佔收益的百分比大幅增加，乃由於中國政府在陝西省南部的固定資產投資增加，導致我們目標市場的政府基建項目對水泥的需求上升所致。於截至二零一零年四月三十日止四個月，我們向政府基建項目銷售佔收益的百分比較二零零九年同期減少，乃由於政府基建項目通常於冬季及年初農曆新年假期期間停止，而有關停工期於二零一零年首四個月較二零零九年首四個月長所致。於二零零七年至二零零九年及截至二零零九年四月止四個月至截至二零一零年四月止四個月期間，我們來自銷售高標號水泥的收益百分比增加，而來自銷售低標號水泥的收益百分比減少。

我們於往績記錄期內的收益、經營溢利及純利錄得顯著增長。我們的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣525.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣866.1百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣1,516.8百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為69.8%。我們的經營溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣174.9百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣283.2百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣616.2百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為87.7%。我們的純利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣150.3百萬元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣246.2百萬元及截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣330.5百萬元，二零零七年至二零零九年的複合年增長率為48.3%。截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的收益、經營溢利及純利為人民幣675.3百萬元、人民幣242.5百萬元及人民幣154.3百萬元，與二零零九年同期比較，分別增長93.3%、75.8%及69.9%。

概 要

下圖說明我們於最後實際可行日期在陝西省生產基地的位置：



下表載列我們現有八條水泥生產線的詳情：

生產線	地點	擁有人	開始營運	新型 乾法技術	截至 二零一零年 四月三十日 的餘熱 回收系統	截至 二零一零年 四月三十日 的資本投資/ 收購成本	截至 二零一零年 四月三十日 每噸水泥的 投資成本 ⁽¹⁾
						(人民幣 百萬元)	(人民幣)
蒲城.....	蒲城縣	陝西堯柏	二零零四年二月	有	無 ⁽²⁾	448.0	320.0
藍田-1號線.....	藍田縣	藍田堯柏	二零零七年五月	有	有	646.1	293.7 ⁽²⁾
藍田-2號線.....	藍田縣	藍田堯柏	二零零七年八月	有	有	807.8	448.8 ⁽²⁾
旬陽.....	旬陽縣	安康堯柏	二零零九年一月	有	有	153.8	219.7
鎮安.....	鎮安縣	秀山堯柏	二零零五年四月 ⁽³⁾	有	無 ⁽²⁾	365.4	332.2
丹鳳.....	丹鳳縣	龍橋堯柏	二零零七年九月 ⁽³⁾	有	無 ⁽²⁾	405.0	368.2 ⁽⁶⁾
洋縣.....	洋縣	漢中堯柏	二零零九年十二月	有	無 ⁽²⁾	242.4	220.4 ⁽⁷⁾
勉縣.....	勉縣	勉縣堯柏	二零一零年七月	有	無 ⁽²⁾		

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

附註：

- (1) 每噸水泥的投資成本乃按各條生產線的資本投資／收購成本除以其產能計算得出。
- (2) 我們目前擬於二零一零年第四季在蒲城、鎮安、丹鳳及洋縣的生產線及於二零一一年第二季在勉縣的生產線安裝餘熱回收系統。
- (3) 藍田生產線每噸水泥的投資成本並無計及因安裝水泥磨而增加的0.7百萬噸產能，因為該水泥磨並非由原資本投資提供資金。
- (4) 每噸水泥的投資成本並無計及因旬陽生產線安裝混合材磨而增加的0.2百萬噸產能，因為該混合材磨並非由原資本投資提供資金。旬陽生產線每噸水泥的投資成本相對較高，乃因為其包括建設一條7公里長輸送帶(其部分位於山區上)將石灰石輸送至我們生產設施的成本。
- (5) 我們於二零零九年八月及二零零九年十二月分別收購鎮安及丹鳳的生產線。
- (6) 洋縣生產線每噸水泥的資本投資成本並無計及將於二零一零年及二零一一年支付的款項約人民幣80百萬元。此款項主要包括我們就興建洋縣生產線應付總合約金額的一部分。我們及承包商協定，我們將扣留此款項作為建設各部分的一種質量保證形式，而我們將於相應保證期結束時支付此款項的一部分，惟可能就任何保證索償作出抵銷除外。此款項將於二零一一年所有相關保證期屆滿時全數歸還。於計及此款項後，洋縣生產線每噸水泥的投資成本將增至約人民幣440.9元。
- (7) 勉縣生產線的總估計資本投資成本介乎人民幣350百萬元至人民幣400百萬元，而每噸的相應總估計投資成本介乎人民幣318.2元至人民幣363.6元。

下表列出我們的生產線於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度的年化產能、實際產量及使用率：

生產線	截至十二月三十一日的年化產能 ⁽¹⁾			截至十二月三十一日止年度的實際產量			截至十二月三十一日止年度的使用率 ⁽²⁾		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬噸)			(百萬噸)					
蒲城	1.4	1.4	1.4 ⁽³⁾	1.4	1.4	1.4	100.0%	100.0%	100.0%
藍田-1號線+									
2號線	2.2	2.2	2.2	1.0 ⁽⁴⁾	2.0	2.2	83.9%	90.9%	100.0%
旬陽	-	-	2.0 ⁽⁵⁾	-	-	1.3 ⁽⁷⁾	-	-	86.7%
鎮安	-	-	0.7 ⁽⁶⁾	-	-	0.2 ⁽⁸⁾	-	-	68.6%
洋縣	-	-	1.1	-	-	- ⁽⁹⁾	-	-	-
丹鳳	-	-	1.1	-	-	- ⁽¹⁰⁾	-	-	-
總計	3.6	3.6	8.5 ⁽¹¹⁾	2.4	3.5	5.1	-	-	-

附註：

- (1) 水泥的年產能數據乃基於每年310天和0.7的熟料／水泥比率計算得出。每種水泥都有其特定的化學性質，故熟料／水泥比率介乎0.25至0.9。常用的行業標準平均比率為0.7，所以，我們採用0.7的熟料／水泥比率計算水泥產能。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

- (2) 使用率根據生產線營運年度內的實際月數的實際產量除以各生產線的按比例計算的產能釐定。
- (3) 蒲城生產線的產能包括混合材磨的300,000噸產能。混合材磨是一項單獨的生產程序，藉以研磨工業副產品和廢料等生產水泥用的混合材料。
- (4) 藍田-1號及2號生產線分別於二零零七年五月及二零零七年八月投產。其截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際產量分別指二零零七年五月一日至二零零七年十二月三十一日期間及二零零七年八月一日至二零零七年十二月三十一日期間的水泥產量。
- (5) 旬陽生產線的產能包括混合材磨截至二零零九年十二月三十一日的200,000噸產能。
- (6) 鎮安生產線的產能包括混合材磨的248,000噸產能。
- (7) 旬陽生產線於二零零九年一月開始試產，於二零零九年三月開始全面投產。其截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際產量指二零零九年三月一日至二零零九年十二月三十一日期間的水泥產量。
- (8) 我們於二零零九年八月收購鎮安生產線。鎮安生產線的實際產量指二零零九年八月一日至二零零九年十二月三十一日期間的水泥產量。
- (9) 洋縣生產線於二零零九年十二月三十一日投產。
- (10) 我們於二零零九年十二月三十一日收購丹鳳生產線。
- (11) 我們於二零一零年七月完成興建勉縣的生產線，其年產能為1.1百萬噸。我們正在藍田生產設施安裝新水泥磨，預期於二零一零年八月預計投產開始時將使我們的總年產能增加0.7百萬噸。

下表載列我們目前在建的兩條生產線的詳情：

在建生產線	地點	擁有人	計劃 年產能 (百萬噸)	目標投產日期	預算資本 開支總額 (人民幣 百萬元)	截至	預測 未來 資本開支 (人民幣 百萬元)
						二零一零年 四月三十日 已產生的實際 資本開支 (人民幣 百萬元)	
蒲城	蒲城縣	陝西堯柏	1.1	二零一零年八月/九月	330-380	164	166-216
西鄉	西鄉縣	西鄉堯柏	1.1	二零一一年一月/二月	370-420	57	313-363

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們就位於陝西省的石灰石採石場獲得的採礦權如下：

採石場名稱	地點	採礦權 擁有人	有效期 ^山	面積 (平方公里)	每張採礦 許可證的 最高年產量 (千噸)	儲量 ^山 (千噸)
堯山 ⁽¹⁾	蒲城縣	陝西堯柏	二零零八年六月十八日至 二零一三年十一月十八日	1.3	1,078	85,300
金粟山 ⁽²⁾	蒲城縣	陝西堯柏	二零零九年八月一日至 二零一零年八月一日 ^山	0.2	80	7,007
小寨	藍田縣	藍田堯柏	二零零七年十二月十七日至 二零二二年十二月十七日	1.3	2,120	59,360
青山寨	旬陽縣	安康堯柏	二零零八年十二月三十日至 二零一三年十二月三十日	0.4	1,754	69,500
褚家寨	鎮安縣	秀山堯柏	二零零八年五月八日至 二零一六年五月八日	0.1	400	154,970
龍潭子	鎮安縣	秀山堯柏	二零零九年十二月三日至 二零一二年十二月三日	0.1	450	8,635
留仙坪西大山	丹鳳縣	龍橋堯柏	二零一零年一月二十六日至 二零二零年一月二十六日	0.3	1,200	13,542
留仙坪東大山	丹鳳縣	龍橋堯柏	二零一零年一月二十六日至 二零二零年一月二十六日	0.2	1,200	27,937
大嶺梁	漢中區	漢中堯柏	二零一零年一月二十五日至 二零二零年一月二十五日	0.6	2,219	110,180

附註：

- (1) 根據國務院於一九九八年二月十二日頒佈的《礦產資源開採登記管理辦法》，開採牌照期限將根據採石場的規模確定。大型或超大型採石場可享有最長30年的開採許可證期限，中型採石場可享有最長20年的開採許可證期限，而小型採石場可享有最長10年的開採許可證期限。劃分「大型」、「中型」及「小型」採石場的基準詳述於由中國國土資源部於二零零零年四月二十四日頒佈的《礦產資源儲量規模劃分標準的通知》。根據該通知，「大型」採石場儲量超逾80百萬噸，「中型」採石場儲量介乎15百萬至80百萬噸，而「小型」採石場儲量少於15百萬噸。
- (2) 石灰石儲量數字乃摘錄自相關政府機關編撰的數據及發出的項目批准文件以及獲政府委任的測量師及受我們委聘的資產評估公司發出的評估。
- (3) 於二零零七年一月一日，我們擁有堯山及金粟山石灰石採石場的開採權可以為蒲城縣生產設施供應石灰石。堯山的開採權已於二零零八年六月續期，而金粟山的開採權則每年續期。
- (4) 據董事所知，每年開採量不足100,000噸的採石場的有效期須經中國國土資源部批准，而國土資源部規定此類採石場的有效期限定為一年，並可予續期。我們正在將金粟山採石場的採礦權續期，而預計該項續期並不存在任何法律障礙。

概 要

我們的優勢

我們相信，我們的競爭優勢包括以下各項：

- 我們是陝西省領先的水泥生產商，處於可把握迅速增長的建築行業發展機遇的有利地位；
- 由於我們的生產設施位置優越，我們在核心市場中居市場主導地位；
- 我們可方便獲得煤炭供應及石灰石儲備；
- 我們的技術讓我們可降低總銷售成本；
- 我們向分銷商及政府基建項目等水泥最終用戶作出的銷售讓我們可接觸廣泛的客戶群；及
- 我們擁有穩定及資深的管理層團隊。

我們的策略

我們擬進一步強化我們在陝西省的市場領導地位及繼續增加收益及純利。為達到這個目標，我們計劃推行以下策略：

- 通過在選定市場擴充產能以鞏固我們的市場領導地位；
- 進一步加強我們的銷售及市場推廣能力；
- 繼續通過改良技術降低成本；及
- 繼續建立由優秀人才組成的強大管理團隊。

未來計劃

為滿足對我們產品日益增長的需求並把握陝西省快速發展的建築行業的發展機會，我們計劃通過興建新生產設施及收購進一步擴充我們的產能。我們於二零一零年七月完成興建漢中地區勉縣年產能達1.1百萬噸的生產線，並正分別在渭南及漢中地區的蒲城及西鄉縣興建兩條總年產能達2.2百萬噸的生產線。我們預期蒲城生產線將於二零一零年九月底前完成興建，而西鄉生產線將於二零一一年二月底前完成興建。興建一條水泥生產線通常需時12至18個月及試產三個月以達致全面投入營運。我們計劃積極尋求使我們能夠打入鄰近我們現有核心市場的其他市場（如陝西省南部、甘肅省或四川省的選定市場）的收購機會。

概 要

就我們於丹鳳、勉縣及洋縣的已投產生產線及我們於蒲城及西鄉縣興建中的生產線而言，我們的銷售人員已進行包括拜訪潛在客戶等市場推廣活動。我們亦計劃利用我們的新產能，為我們已簽約提供水泥的多項政府基建項目生產水泥產品，該等項目包括十堰—天水高速（預期我們的勉縣生產線將供應約0.25百萬噸水泥）及大同—西安鐵路（預期我們的新蒲城生產線將供應0.6百萬噸水泥）。我們已委任一名總經理負責我們於勉縣及西鄉縣各新生產線的整體營運，而該等總經理將向董事會及高級管理層報告。我們於蒲城縣的新生產線將由現時蒲城生產線的相同管理人員管理。我們附屬公司新生產線的財務報告，將採用我們目前已於我們其他附屬公司採用的相同系統及程序，來自我們總部的會計人員將協助我們各自附屬公司人員建立所需的財務報告系統及程序，同時監督其運作。我們於蒲城、勉縣及西鄉縣的新生產線的原材料採購及銷售亦將納入統一管理。我們已在漢中區設立地方銷售辦事處，以處理我們於勉縣及西鄉當地的銷售活動。

我們上述擴張計劃乃根據以下因素加以考慮：

- 中國政府實施「西部大開發」及人民幣四萬億元經濟刺激方案將會持續為陝西省基建項目招資引商。我們保持領先地位並提升在陝西省的市場佔有率以受惠於此等新商機十分重要；
- 我們於勉縣、蒲城、西鄉及洋縣的新生產線位於優越位置，可確保能進一步提升我們於陝西南部市場的佔有率。鑑於我們將開採自石灰石採石場的石灰石輸送至旬陽生產線的輸送帶已完成興建及我們的鎮安生產設施已完成升級，我們預期旬陽及鎮安生產線的使用率將會提升。預期我們於勉縣、蒲城、西鄉及洋縣的新生產線開始營運，因彼等的目標市場不同而不會對旬陽及鎮安生產線的使用率構成影響。水泥行業密集當地，乃因水泥的重量令運輸成本高昂。董事會已就各個新生產線進行了詳細分析，包括分析新生產線所處地區的經濟增長情況、我們將面臨的來自現有水泥生產商的競爭及水泥的潛在市場需求。

基於中國政府進行「西部大開發」及推出人民幣四萬億元的經濟刺激方案，我們預期陝西省境內的固定資產投資將會持續快速增長，而鑑於陝西省多個大型政府基建項目（包括寶雞—漢中—巴中鐵路、漢中—陽平關鐵路複線及漢中機場）即將動工，水泥需求仍將高企。我們相信此項機遇對我們把握水泥消耗量的龐大增長及全面覆蓋陝西省南部（我們認為其未來發展潛力巨大）的市場而言至關重要。

概 要

我們的勉縣、西鄉及洋縣的新生產線均位於陝西省南部的漢中地區，於上述新生產線投產前該市場對我們而言屬新市場，我們認為，鑑於上文所提及的政府主導基建項目，當地水泥產品的需求將繼續增長。根據數字水泥網的資料，預計二零一零年至二零一二年漢中地區政府基建項目的水泥需求將約為4.5百萬噸，而於二零一零年漢中地區已增加擁有約2.2百萬噸新型乾法技術水泥產能(即我們勉縣及洋縣生產線的產能)的新生產線。儘管新產能大幅提高，但根據數字水泥網的資料，二零零九年至二零一零年漢中地區將逐步淘汰約0.8百萬噸過時熟料產能。董事認為，漢中地區未來對水泥產品的需求可消耗此額外的產能。根據我們的分析，我們易於取得原材料、煤炭及電力供應，且我們的統一採購安排將保證我們水泥生產的穩定及低成本原材料供應。

我們於蒲城縣的新生產線位於陝西省南部的渭南地區，當地將動工興建多個政府主導基建項目，包括西安至合肥鐵路復線(陝西境)、黃陵經韓城至侯馬線路及潼關至西安高速公路改擴建工程。根據數字水泥網的資料，預計二零一零年至二零一二年渭南地區政府基建項目的水泥需求將約為2.8百萬噸，而於二零一零年渭南地區將增加擁有約4.0百萬噸新型乾法技術水泥產能(不包括蒲城生產線的1.1百萬噸產能)的新生產線。儘管新產能大幅提高，但根據數字水泥網的資料，渭南地區約3.7百萬噸過時熟料產能(為我們經營業務的所有地區中過時熟料最高的產能)將於二零零九年至二零一零年間逐漸被淘汰。因此，我們預期蒲城生產線的新產能將可配合渭南地區的新需求。

- 除興建新生產線外，我們亦將會考慮於現有市場收購地方水泥生產商，以鞏固我們的地位，或進軍新市場。我們收購目標的準則包括有關目標符合國家及行業政策，及與我們現有生產線的協同作用。我們以新市場或現有市場的領先水泥生產商為目標，以穩固我們的地位，例如我們收購位於鎮安及丹鳳縣的生產線。我們在鎮安及丹鳳縣的生產線均位於陝西省南部的商洛地區，於我們收購上述生產線前該市場對我們而言屬新市場，我們認為，鑑於西安—安康鐵路(第二線)及榆林—商州高速公路等政府主導基建項目，水泥產品的需求將持續增長。根據數字水泥網的資料，預計二零一零年至二零一二年商洛地區政府基建項目的水泥需求將約為1.4百萬噸，而於二零一零年該地區不會有新增的新型乾法技術水泥產能。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所經已確認，我們已就興建勉縣、蒲城及西鄉縣的生產線取得中國相關機關的一切必要批文，而該等生產線亦符合中國規管水泥行業的相關政府政策。

我們計劃動用合計約499百萬元（相當於約人民幣435百萬元）安裝餘熱回收系統（佔約人民幣250百萬元）及為日後的任何收購提供資金（佔約人民幣185百萬元）。我們計劃動用經營所得現金及銀行借款支付興建蒲城及西鄉縣的新生產線。除本文件「業務－潛在收購」一節所披露者外，我們尚未確定任何具體收購目標。

流動負債淨額狀況

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們分別錄得流動負債淨額約人民幣257.4百萬元、人民幣258.4百萬元、人民幣1,074.4百萬元及人民幣1,064.9百萬元。流動負債淨額狀況增加主要是由於為滿足我們新工廠的營運資金需求及為與(i)興建新生產線及購置生產設備，及(ii)收購及成立新附屬公司有關的資本開支提供部分資金而使得我們的短期借款增加所致。

基於上述原因，我們於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的債務總額一直增加，而我們截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的借款總額分別約為人民幣336.2百萬元、人民幣676.3百萬元及人民幣1,648.9百萬元。由於我們於截至二零一零年四月三十日止四個月期間內償還部分就成立龍橋堯柏而承擔的借款，故我們截至二零一零年四月三十日的借款總額輕微減少至約人民幣1,466.0百萬元。

為使我們可應付到期負債及於可見將來在日常過程中經營業務，我們已獲延長我們的即期借款並已獲得新貸款融資。我們已(i)於二零一零年三月一日與佳里有限公司訂立延期協議，將工銀國際融資的到期日延長至二零一一年七月二十六日，(ii)與工銀亞洲及工銀澳門就為數50百萬美元的貸款融資訂立工銀融資協議，該貸款須於二零一二年二月二十五日前分四期償還，及(iii)與一間地方銀行訂立營運資金信貸安排，我們擬將其用作滾存我們與該銀行的未償還借款最高達人民幣300百萬元，據此我們的即期借款已獲削減。於●後，我們將以●悉數償還工銀國際融資及半數工銀融資，而工銀融資的餘下部分將於二零一二年二月二十五日前以我們的業務產生的現金分四期償還。

董事認為，經計及●，鑑於我們的計劃資本開支，我們於●後可能仍然錄得流動負債淨額狀況，但我們可獲得的營運資金足以應付我們現時及自本文件刊發日期起計至少未來12個月的需求。

概 要

財務報告內部監控

我們於二零零九年十一月委聘一間聲譽良好的外部諮詢公司出任內部監控顧問，檢討我們財務報告內部監控的若干環節。該諮詢公司發現的結果顯示我們的財務報告內部監控存在不足及缺失，包括(i)由於缺少熟悉國際財務報告準則報告要求的會計人員，我們在遵守國際財務報告準則方面有所不足，(ii)由於資源不夠，我們並無制訂全面的內部監控政策及程序，(iii)我們並無建立符合上市規則的有效企業管治制度及(iv)我們並無制訂信息技術整體監控政策及程序。針對內部監控顧問的建議，我們已在存在不足及缺失的方面修訂及實施內部監控政策及程序，並已策劃實施後的監察程序。詳情請參閱本文件「業務－財務報告內部監控」一節。

我們在內部監控顧問的協助下進行了兩次跟進檢討。首次檢討及第二次檢討分別於二零一零年四月及二零一零年五月至六月進行(包括在二零一零年七月進行的對若干事項的一次跟進)。該等檢討主要關注上述發現不足及缺失之處的建議補救措施的實施情況。根據跟進檢討的結果，內部監控顧問對於我們針對存在不足及缺失之處而實施的新增或修訂內部監控政策及程式感到滿意。我們認為實施上述建議補救措施後，我們在該等方面的內部監控已獲得改善。經考慮上述建議補救措施後，董事(包括獨立非執行董事)認為，我們已制訂適當的內部監控程式及政策及本公司●將能符合上市規則的內部監控規定。

質押作為銀行借款擔保的附屬公司股權

我們已質押部分於我們附屬公司的股權以擔保履行我們在工銀融資協議項下的義務，當中包括：(i)我們在中國西部BVI股權的股份押記；(ii)中國西部BVI在集誠股權的股份押記；及(iii)集誠提供有關陝西堯柏的股權質押。倘我們未能履行我們在工銀融資協議項下的義務，我們在中國西部BVI、陝西堯柏及集誠的股權的相關股份押記可能被強制執行，而我們的業務及資產可能被出售以償付我們根據工銀融資協議應付的未償還本金及利息。

風險因素

投資股份涉及若干風險。該等風險可分為(i)與我們業務有關的風險；(ii)與中國水泥行業有關的風險；及(iii)與中國有關的風險。該等風險的詳情載於本文件「風險因素」一節，並列於下文：

與我們業務有關的風險

- 我們的業務極度依賴陝西省建築業的業務及增長水平；

概 要

- 我們可能無法按照與過往增長率相若的比率增長，或我們可能難以管理未來增長；
- 水泥行業資本密集，我們可能須尋求額外融資以支持我們的增長策略；
- 我們可能於整合所收購業務時面臨困難。倘我們未能從所收購的業務中實現預期利益，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；
- 倘我們未能確定適當收購目標或完成收購，我們的增長可能受到重大不利影響；
- 我們的高負債水平及淨流動負債令我們承受流動資金風險；
- 我們有巨額銀行貸款並且部分銀行貸款為浮息貸款，而利率增加可能對我們的財務表現構成不利影響；
- 我們已質押我們在中國西部BVI、陝西堯柏及集誠的全部股權作為工銀融資協議項下的擔保；
- 我們於競爭激烈的市場運營，倘我們無法成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響；
- 煤價或電價上漲或煤電短缺，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響；
- 我們未必能對我們現有的採礦權進行續期或取得其他採礦權，且我們向地方政府繳納的資源稅可能增加；
- 我們所有石灰石採石場均依賴單一第三方承包商開採石灰石，而我們可能為其未能遵守適用法律及法規而負上責任；
- 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；
- 我們的財務報告內部監控可能存在缺失及不足；
- 我們的業務及新設施建設可能會因我們控制以外的原因而中斷，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 近期全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們目前享有若干中國稅務優惠，其中部分將於二零一零年底屆滿。該等優惠屆滿或變動可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利變動；
- 澤西的稅務制度或會改變；

概 要

- 我們的業務取決於我們成功管理營運資金的能力；
- 我們的業務極為依賴我們執行董事、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；
- 我們的控股股東將對我們有極大影響，且我們的控股股東可能與其他股東存在利益衝突；
- 我們的經營業績受季節性波動影響；
- 未能就我們的生產設施維持有效的質量控制系統可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們或須承擔與我們業務及經營造成的事故有關的責任。我們的保險未必足以涵蓋有關責任；
- 未經授權使用我們的品牌名稱、商標及其他知識產權可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 我們僅在地方當局規定的範圍內遵守社保基金及住房公積金的規例及政策，地方當局對有關問題的國家法律及政策有不同詮釋和實施方法；及
- 針對我們作出的產品責任索償（無論是否勝訴）會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

與中國水泥行業有關的風險

- 水泥行業受中國政府的嚴格監管；
- 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新聞、巨額金錢損失及罰款以及業務經營中斷；及
- 我們須遵守中國安全及衛生法律及法規，未能遵守該等法律及法規可能對我們的經營造成不利影響。

與中國有關的風險

- 中國經濟任何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、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 中國法律制度的不確定因素可能對我們造成重大不利影響；
- 根據新的《中國企業所得稅法》，我們或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，我們應付海外投資者的股息及銷售股份的收益或須繳納預扣稅；

概 要

- 根據中國勞動合同法，我們或會被處以罰款及罰金，且我們的勞動成本或會增加；
- 政府控制貨幣兌換或會影響閣下投資於股份的價值並限制我們有效動用現金的能力；
- 閣下或難以對我們或我們的管理人員提出法律訴訟及執行裁決；及
- 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。

股份拆細

為提高我們股份買賣的流動性，我們於二零一零年七月二十日通過有條件股東決議案，批准將本公司股本中每股面值0.10英鎊的每股現有已發行及未發行股份拆細為50股每股面值0.002英鎊的股份，以致本公司的法定股本為10,000,000,000股每股面值0.002英鎊的股份，惟須待〔●〕後方可作實，並自〔●〕起生效。股份拆細將降低〔●〕後已發行股份的面值並增加其總數。於〔●〕後，我們將撤銷股份在另類投資市場上市。

除倫敦證券交易所另行同意外，取消上市必須獲至少75%股東於股東大會上投票贊成方可作實。我們於二零一零年七月二十日通過股東決議案，批准撤銷我們的股份在另類投資市場上市(前提是〔●〕)。取消上市僅於獲股東批准以及發出取消上市通告後最少五個營業日後方始生效。現時預期取消上市通告將於二零一零年八月〔●〕日或前後發出，而已發行股份將於〔●〕起停止在另類投資市場上市。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列股份於二零零九年五月至最後實際可行日期止於所示期間在另類投資市場所報最高、最低、月底及每月平均收市買賣價(已對股份拆細作出調整)。過往股價並非股份於●後買賣的價格指標。

	最高 (經調整) (英鎊) (附註)	最低 (經調整) (英鎊) (附註)	月底 (經調整) (英鎊) (附註)	每月平均 (經調整) (英鎊) (附註)
二零零九年				
五月	<u>0.0374</u>	<u>0.0347</u>	<u>0.0353</u>	<u>0.0359</u>
六月	<u>0.0364</u>	<u>0.0325</u>	<u>0.0357</u>	<u>0.0353</u>
七月	<u>0.0529</u>	<u>0.0331</u>	<u>0.0515</u>	<u>0.0397</u>
八月	<u>0.0653</u>	<u>0.0487</u>	<u>0.0653</u>	<u>0.0581</u>
九月	<u>0.0792</u>	<u>0.0626</u>	<u>0.0694</u>	<u>0.0728</u>
十月	<u>0.0960</u>	<u>0.0682</u>	<u>0.0882</u>	<u>0.0855</u>
十一月	<u>0.0983</u>	<u>0.0865</u>	<u>0.0940</u>	<u>0.0926</u>
十二月	<u>0.0950</u>	<u>0.0869</u>	<u>0.0893</u>	<u>0.0905</u>
二零一零年				
一月	<u>0.0907</u>	<u>0.0790</u>	<u>0.0772</u>	<u>0.0870</u>
二月	<u>0.0925</u>	<u>0.0792</u>	<u>0.0914</u>	<u>0.0879</u>
三月	<u>0.1285</u>	<u>0.0982</u>	<u>0.1217</u>	<u>0.1196</u>
四月	<u>0.1447</u>	<u>0.1200</u>	<u>0.1335</u>	<u>0.1338</u>
五月	<u>0.1295</u>	<u>0.0900</u>	<u>0.1015</u>	<u>0.1131</u>
六月	<u>0.1115</u>	<u>0.0935</u>	<u>0.0980</u>	<u>0.1019</u>
七月(截至最後實際 可行日期)(附註)	<u>0.1385</u>	<u>0.0940</u>	<u>0.1380</u>	<u>0.1147</u>

附註：根據我們的股東於二零一零年七月二十日通過的決議案，本公司每股面值0.10英鎊的已發行及未發行股份各自己拆細為50股每股0.002英鎊的股份，故本公司的法定股本將為20,000,000英鎊，分為10,000,000,000股每股面值0.002英鎊的股份，惟須待●後方可作實，並自●起生效。就計算我們的股份由二零零九年五月至最後實際可行日期止在另類投資市場的最高、最低、月底及每月平均收市買賣價，於股份拆細前的股份買賣價已除以50以供說明。

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

過往財務資料概要

以下截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月的綜合財務資料概要乃摘錄自載於本文件附錄一會計師報告的本公司經審核綜合財務資料。截至二零零九年四月三十日止四個月的綜合財務資料概要乃摘錄自載於本文件附錄一會計師報告的本公司未經審核財務資料。本公司的綜合財務報表已按照國際財務報告準則編製。

本公司股東應佔溢利的每股基本及攤薄盈利並無計及股份拆細的影響，原因是截至本文件刊發日期股份拆細尚未生效。股份拆細將於●後生效。

綜合全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	525,929	866,126	1,516,766	349,421	675,309
銷售成本	(350,165)	(556,073)	(878,087)	(198,537)	(429,710)
毛利	175,764	310,053	638,679	150,884	245,599
銷售及市場推廣開支	(9,796)	(12,018)	(15,064)	(4,745)	(6,082)
行政開支	(29,038)	(55,224)	(77,846)	(16,778)	(24,912)
其他收入 ⁽¹⁾	35,708	40,617	71,526	8,546	28,444
其他收益／(虧損)－淨額	2,273	(184)	(1,057)	50	(513)
經營溢利	174,911	283,244	616,238	137,957	242,536
融資收入	1,572	2,600	1,190	347	138
融資成本					
－贖回認股權證的虧損	—	—	(168,451)	—	—
－其他融資成本	(26,210)	(28,115)	(73,830)	(39,855)	(58,582)
融資成本－淨額	(24,638)	(25,515)	(241,091)	(39,508)	(58,444)
除所得稅前溢利	150,273	257,729	375,147	98,449	184,092
所得稅開支	—	(11,566)	(44,687)	(7,626)	(29,798)
年／期內溢利	150,273	246,163	330,460	90,823	154,294
年／期內全面收入總額	150,273	246,163	330,460	90,823	154,294
以下各項應佔					
－本公司權益持有人	150,273	246,163	330,460	90,823	153,074
－非控股權益	—	—	—	—	1,220
年／期內本公司權益持有人 應佔溢利的每股盈利 (以每股人民幣表示)					
每股基本盈利 ⁽²⁾	2.35	3.84	5.12	1.42	2.36
每股攤薄盈利 ⁽³⁾	2.33	3.83	5.07	1.42	2.34

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

附註：

- (1) 我們的其他收入主要包括我們就銷售利用工業副產品、工業廢物及城市建築廢物生產的若干類型水泥而自中國政府收到的增值稅退稅。
- (2) 每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以往績記錄期內已發行普通股的加權平均數計算。
- (3) 每股攤薄盈利通過調整流通在外的普通股的加權平均數，假設所有可能具有攤薄效應的普通股已經轉換而計算。本公司擁有購股權及認股權證。就購股權及認股權證而言，會根據未行使購股權及認股權證所附帶的認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公允值（釐定為本公司股份的年度平均市場股價）購買的股份數目。按上述方式計算的股份數目會與假設購股權及認股權證獲行使時將予發行的股份數目比較。

綜合資產負債表概要

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	961,507	1,540,533	2,611,502	3,128,079
土地使用權	17,806	76,521	124,571	178,412
採礦權	25,500	27,907	46,373	45,681
其他無形資產	—	—	65,104	64,413
遞延所得稅資產	12,364	798	13,540	13,540
	<u>1,017,177</u>	<u>1,645,759</u>	<u>2,861,090</u>	<u>3,430,125</u>
流動資產				
存貨	45,653	81,507	128,979	143,633
貿易及其他應收款項及預付款項	101,454	125,770	317,670	382,194
現金及現金等價物	29,997	37,038	346,258	53,724
受限制現金	24,336	35,999	19,582	9,415
	<u>201,440</u>	<u>280,314</u>	<u>812,489</u>	<u>588,966</u>
資產總值	<u>1,218,617</u>	<u>1,926,073</u>	<u>3,673,579</u>	<u>4,019,091</u>
權益				
本公司權益持有人應佔資本及儲備				
股本	96,811	96,811	97,623	98,634
股份溢價	662,636	662,636	672,775	687,922
購股權儲備	5,228	6,708	5,439	686
反收購儲備	(341,304)	(341,304)	(341,304)	(341,304)
法定儲備	36,420	63,163	118,140	118,140
保留盈利	222,650	442,070	717,553	870,627
	<u>682,441</u>	<u>930,084</u>	<u>1,270,226</u>	<u>1,434,705</u>
非控股權益	—	—	25,000	26,220
權益總額	<u>682,441</u>	<u>930,084</u>	<u>1,295,226</u>	<u>1,460,925</u>

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
非流動負債				
借款	63,800	407,069	360,058	746,336
歸類為負債的認股權證	—	32,908	—	—
其他負債及開支的撥備	—	—	6,265	6,389
遞延所得稅負債	—	—	8,079	8,079
其他負債	13,487	17,317	117,049	143,539
	<u>77,287</u>	<u>457,294</u>	<u>491,451</u>	<u>904,343</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	186,536	269,511	559,395	898,450
流動所得稅負債	—	—	38,639	35,715
借款	272,353	269,184	1,288,868	719,658
	<u>458,889</u>	<u>538,695</u>	<u>1,886,902</u>	<u>1,653,823</u>
負債總額	<u>536,176</u>	<u>995,989</u>	<u>2,378,353</u>	<u>2,558,166</u>
權益及負債總額	<u>1,218,617</u>	<u>1,926,073</u>	<u>3,673,579</u>	<u>4,019,091</u>
流動負債淨額	<u>(257,449)</u>	<u>(258,381)</u>	<u>(1,074,413)</u>	<u>(1,064,857)</u>
資產總值減流動負債	<u>759,728</u>	<u>1,387,378</u>	<u>1,786,677</u>	<u>2,365,268</u>

綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日止四個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	170,969	323,092	619,676	229,236	261,572
投資活動所用現金淨額	(355,395)	(667,923)	(847,503)	(250,590)	(373,978)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	22,034	351,872	537,047	82,460	(180,128)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(162,392)	7,041	309,220	61,106	(292,534)
於年／期初現金及現金等價物	<u>192,389</u>	<u>29,997</u>	<u>37,038</u>	<u>37,038</u>	<u>346,258</u>
於年／期末現金及現金等價物	<u>29,997</u>	<u>37,038</u>	<u>346,258</u>	<u>98,144</u>	<u>53,724</u>

本網上預覽資料集為草擬本。本網上預覽資料集所載資料並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利估計

本公司權益持有人應佔估計綜合溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣307.0百萬元
(相當於約351.9百萬元)

附註：

(1) 編製上述溢利估計的基準及假設載於本文件附錄三。

根據上市規則第11.18條，本公司已向聯交所作出承諾，截至二零一零年六月三十日止六個月本集團的中期財務報表將會經審核。

股息政策

宣派及派付我們股份任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，於一個財政年度的任何末期(但非中期)股息均須經股東批准。董事會將根據以下各項因素不時檢討我們的股息政策，以決定是否宣派及派付股息，包括我們的經營業績、財務狀況及地位，以及董事會認為有關的其他因素。

根據中國法律，股息僅可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公認的會計原則(包括國際財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，外資企業，例如我們在中國境內的若干附屬公司，須將部分純利劃撥為法定儲備。該等法定儲備不可作為現金股息分派。此外，澤西法律規定，倘我們授權派發股息的董事於批准股息前在指定表格上發出償債能力聲明，主要目的為表明本公司於派付股息後十二個月期間將有能力於債項到期時支付債項，方可派付股息。更多資料請參閱附錄五「本公司組織章程及澤西公司法概要」。

在任何既定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可於往後年度分派。倘將溢利作為股息分派，有關部分的溢利不得重新投資我們的業務。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。