

## 業 務

### 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。

## 業 務

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 <sup>(1)</sup> .....	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 <sup>(2)</sup> .....	87.2	158.2	150.7	48.0	137.6
總計 .....	<u>525.9</u>	<u>866.1</u>	<u>1,516.8</u>	<u>349.4</u>	<u>675.3</u>

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。

## 業 務

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%。

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。

## 業 務

下圖說明於最後實際可行日期我們在陝西省的生產設施位置：



### 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**

根據由中國水泥協會運營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的水泥生產商（以產能計）。我們自二零零六年至二零零八年連續三年被《福布斯》雜誌評為「中國最具發展潛力知名企業」之一。於二零零九年九月，我們獲《福布斯》雜誌選為亞洲市值在10億美元以下的二百間最佳公司之一。

於二零零九年九月二十六日，國務院頒佈《國務院批轉發展改革委員會等部門關於抑制部分行業產能過剩和重複建設引導產業健康發展若干意見的通知》，試圖控制水泥業的整體

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。

---

## 業 務

---

產能，並鼓勵具備先進科技的大型生產商收購技術較落後的小型生產商。我們在陝西省的龐大生產規模及主導市場地位讓我們可受惠於目前中國政府支持大型水泥製造商並鼓勵水泥業合併的政策。我們相信，強大的政府支持有助我們獲取資源及把握市場機會。

自二零零一年起，陝西省的國內生產總值及固定資產投資增長率一直高於全國平均水平。根據陝西省統計局的資料，截至二零零九年十二月三十一日止年度，陝西省的國內生產總值及固定資產投資較二零零八年分別增長約13.6%及35.1%，而中國同期的國內生產總值及固定資產投資分別增長約8.7%及30.1%。渭南、安康、漢中及商洛均位於我們的核心市場，在陝西省擁有相對較高的固定資產投資增長率。

由於陝西省的經濟發展，建築材料(包括水泥)的需求增長迅速。根據數字水泥網的資料，截至二零零六年、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，陝西省的水泥銷量分別約為26.5百萬噸、34.0百萬噸、37.5百萬噸及45.1百萬噸，複合年增長率為19.4%。我們相信，憑藉我們領先的市場地位、強大的政府支持及著名的品牌，我們處於可把握陝西省迅速增長的建築行業的機遇的有利地位。

### **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**

我們相信，生產設施的策略部署讓我們能夠在陝西省渭南、安康、漢中及商洛地區的核心市場建立市場主導地位。由於水泥重量及體積龐大導致運費高昂，水泥行業多局限於本地經營。我們已選擇集中在我們認為整體經濟尤其是水泥行業發展潛力巨大的陝西省南部興建生產設施。我們在蒲城、藍田、旬陽、鎮安、丹鳳、洋縣及勉縣擁有生產設施，合共八條生產線。我們的生產設施覆蓋市場每一角落，包括陝西省南部所有主要大城市地區。對陝西省南部的許多主要基建項目而言，我們相信我們是採用新型乾法技術並能生產優質水泥產品且位於商業上合理距離的主要水泥供應商。由於我們的生產設施位置優越，我們已有效地在陝西省南部的目標市場建立主導地位，我們相信這讓我們在定價方面享有重大優勢。

### **我們可方便獲得煤炭供應及石灰石儲備**

煤炭是我們銷售成本中最大組成部分之一。我們的位置鄰近銅川礦務局煤炭運輸銷售公司、彬縣水簾洞煤炭有限責任公司、陝西火石咀煤礦有限責任公司及陝西省紅石岩煤礦在陝西省營運的多個大型煤礦。我們在地理上靠近該等煤礦減少了我們的煤炭運輸成本並因而提高了我們的利潤率。

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。

---

## 業 務

---

石灰石是生產熟料所用的主要原材料，而熟料則是所有水泥產品的主要成份。我們已獲得我們在蒲城、藍田、旬陽、鎮安、洋縣及丹鳳縣的生產設施附近的石灰石採石場的採礦權，採石場公共道路四通八達。該等採石場為我們的生產設施提供運輸成本低廉的穩定可靠的優質石灰石供應以及充足的儲量，以滿足我們根據採礦許可證規定的年開採量計算我們現有生產設施至少30年的目前生產需求。

### **我們的技術讓我們可降低總銷售成本**

我們相信我們是陝西省最早使用脫硫石膏及建築垃圾作為水泥產品混合材的水泥生產商之一。此外，我們回收工業副產品(如發電廠的粉煤灰、煉鋼廠的礦渣、硫酸廠的硫酸渣及石灰石尾礦)並將其用作生產原材料。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們使用約1.6百萬噸工業副產品、工業垃圾及城市建築垃圾作為原材料。該等副產品及廢料可以低廉成本獲得。我們能夠回收該等材料並將其用於水泥生產使我們的整體材料成本得以降低，我們相信這是我們區別於競爭對手的顯著優勢。此外，根據《財政部，國家稅務總局關於部分資源綜合利用及其他產品增值稅政策問題的通知》，我們就使用一定比例的回收材料的水泥產品享有增值稅退稅。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二零一零年四月三十日止四個月，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。

我們在藍田及旬陽縣的生產設施安裝了餘熱回收系統。餘熱回收系統收集水泥生產過程中產生的餘熱，並產生可用於生產過程的電力。二零零九年，我們因安裝餘熱回收系統而節省約人民幣18.4百萬元電費。我們亦計劃在其他生產設施安裝餘熱回收系統。

### **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**

我們將客戶主要分為以下類別：政府基建項目、預拌混凝土站及分銷商。我們將水泥直接銷售予政府基建項目、預拌混凝土站及零售客戶等最終客戶。我們亦銷售水泥予分銷商，彼等則將我們的產品轉售予零售買家。我們通過於陝西省設立的五家區域銷售辦事處及五家地方銷售辦事處進行銷售。我們統一管理銷售活動。我們的銷售人員負責市場推廣、銷售及向直銷客戶提供售後客戶服務。該等分銷商負責其自身的市場發展及客戶服務。彼等每次向我們發出採購訂單時須就其採購的產品全部銷售額預先付款。

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。

---

## 業 務

---

在我們的銷售模式下，我們能夠利用分銷商接觸小型或一次性客戶，同時我們的銷售人員能夠專注於服務大型項目的發展商及經常性客戶。我們相信，我們的銷售模式讓我們能夠把握各類最終用戶帶來的機遇，並在毋須聘請大量銷售人員的情況下為所有該等客戶提供切合其需要的服務。

### **我們擁有穩定及資深的管理層團隊**

高級管理層團隊大部分成員已在本集團任職逾五年。彼等擁有紮實的行業知識、豐富的營運經驗及擁有為本公司帶來快速增長的卓越往績。尤其是，本公司總裁張先生於業務管理及水泥生產方面擁有逾20年經驗。張先生目前為陝西省水泥協會主席。高級管理層團隊其他成員亦於營運的主要環節（包括生產管理、銷售及分銷、研發及交付物流）擁有豐富經驗。我們相信，管理層團隊及其他資深員工的行業知識及技術專長一直並將繼續是我們的重要資產，且將繼續為我們的營運業績作出貢獻。此外，我們已根據另類投資市場規則改善企業管治。我們相信，我們建立的企業管治制度以及管理層團隊對國際企業管治標準的熟悉及經驗將有助日後取得成功。

### **我們的策略**

我們擬進一步鞏固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**

我們擬通過興建及收購額外生產設施，鞏固我們在陝西省的市場領導地位及獲取更大的規模經濟效益。我們已於最近完成興建勉縣的生產線，現正分別在蒲城及西鄉縣興建兩條額外生產線，預計使我們的年產能提高3.3百萬噸。我們計劃積極進行讓我們能夠打入鄰近我們現有核心市場的其他市場（如陝西省南部其他地方、甘肅省或四川省的特定市場）的收購。於二零零九年八月，我們收購秀山堯柏，以縮小我們藍田及旬陽縣生產設施在市場覆蓋範圍方面的差距。於二零零九年十二月，我們取得龍橋堯柏的80%權益，該公司為一家新成立的公司，擁有陝西丹水旗下水泥生產線，且位於我們核心市場之一商洛地區丹鳳縣。該等收購進一步鞏固我們於該等市場的領導地位。我們已應用並將繼續應用行之有效的價值方法評估出現的收購機會。根據我們在評估及完成收購事項方面的經驗，我們相信我們日後將能夠抓住出現的具吸引力的收購機會，進一步拓展我們的業務及市場。

#### **進一步加強我們的銷售及市場推廣能力**

我們將繼續加強銷售及市場推廣能力。我們擬根據不同地區市場的產品需求及客戶結構調配額外銷售人員。我們將加強客戶關係管理並聘用產品專家為客戶（尤其是大型建築項

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。

---

## 業 務

---

目方面) 提供更佳服務。我們計劃通過成立分公司拓展銷售網絡，為陝西省南部20多個城鎮(包括中陽、勉縣、西鄉、商洛及安康縣區) 提供服務。我們相信，該等分公司將提升我們拓展、打入及控制我們在陝西省南部的目標市場的能力。

我們擬繼續與經挑選的分銷商建立互惠關係。我們計劃改進相關分銷商甄選程序，以更好地確保分銷商的質素及表現。我們計劃在目標市場委聘財力雄厚且銷售網絡穩固的經挑選分銷商。我們擬與該等分銷商建立長期關係，支持其發展並與其緊密合作，我們相信這將進一步提高我們銷售網絡的穩定性。

我們將繼續向客戶提供優質服務，包括拜訪客戶及收集其意見、及時處理其查詢及提供全面的售後服務。此外，我們計劃在目標市場推廣「堯柏」品牌並建立我們作為優質水泥生產商的聲譽。我們預計該等措施將對我們的營運業績產生積極影響。

### **繼續通過改良技術降低成本**

我們的研發工作主要集中於增加熟料中的混合材比例，從而降低銷售成本。我們擬對多種材料(如建築垃圾、頁岩、尾礦及其他新材料) 以及其用途及用作熟料混合材的通用性進行研究及實驗。除我們自身的研發工作外，我們將利用我們與著名研究機構(如西安建築科技大學及天津水泥工業設計院) 的合作關係並將若干研究項目外判予該等機構。在安裝額外設備後，我們全部生產設施均能焚燒不可回收的生活垃圾，作為生產過程的燃料。倘若投入使用，該設備將能夠降低我們對煤炭的需求，從而大幅減少銷售成本。我們計劃待我們生產設施所在的地方政府通過法規要求分開存放及處理可回收及不可回收的垃圾後，將該設備用於產生燃料。我們相信，不斷進行技術創新將讓我們進一步提高產品質量並降低成本。

### **繼續建立由優秀人才組成的強大管理團隊**

隨著我們近年來迅速拓展，我們對資深人員的需求迫切，尤其是在生產技術、研發、會計及財務方面。為確保持續增長及發展，我們計劃僱用優秀人才並壯大團隊。

我們將繼續培訓現有僱員並增聘優秀人才。我們計劃繼續資助僱員參加我們業務主要方面(如粉末工藝、銷售及市場推廣及生產管理) 的培訓課程。我們將建立評估及績效獎勵制度，鼓勵僱員成長及發展。我們亦會從其他公司或大學及研究機構聘請具有相關技術及管理經驗的優秀人才。我們相信，由優秀人才組成的強大團隊將有助確保我們的長期持續發展。▲



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。

## 業 務

### 我們的產品

我們的主要產品是水泥。我們的水泥以「堯柏」及「堯柏水泥」商標銷售，主要用於基建項目(如高速公路、橋梁、鐵路及道路)及住宅樓宇的施工。我們通過將不同比例的石膏、黏土、粉煤灰、硫酸渣、礦渣及其他熟料(通過回轉窯工序由石灰石製成的半成品)混合粉磨，生產不同類別的水泥。

我們的產品載於下表：

產品／等級	國家標準	特點	用途	目標客戶
普通硅酸鹽水泥 <ul style="list-style-type: none"> <li>• PO42.5、</li> <li>• PO42.5R</li> <li>• PO52.5、</li> <li>• PO52.5R</li> </ul>	燒失量 $\leq 5.0\%$ (全部)；三氧化硫 $\leq 3.5\%$ (全部)；氧化鎂 $\leq 5.0\%$ (全部)；3日抗壓強度 $\geq 17$ 兆帕(42.5)、 $\geq 22$ 兆帕(42.5R)、23兆帕(52.5)、 $\geq 27$ 兆帕(52.5R)；28日抗壓強度 $\geq 42.5$ 兆帕(42.5及42.5R)、 $\geq 52.5$ 兆帕(52.5及52.5R)；3日抗折強度 $\geq 3.5$ 兆帕(42.5)、 $\geq 4$ 兆帕(42.5R及52.5)、 $\geq 5$ 兆帕(52.5R)；28日抗折強度6.5兆帕(42.5及42.5R)、7.0(52.5及52.5R)；	初始階段强度高；水化熱高；耐寒性高；耐熱性低；抗腐蝕性低；乾縮性低。	須要在短施工時間內完工的建築工程，如道路及橋樑。此類水泥亦用於建造高層建築	預拌混凝土站及建築公司
複合硅酸鹽水泥 <ul style="list-style-type: none"> <li>• PC32.5、</li> <li>• PC32.5R、</li> <li>• PC42.5、</li> <li>• PC42.5R</li> </ul>	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ (全部)；氧化鎂 $\leq 6.0\%$ (全部)；3日抗壓強度 $\geq 10$ 兆帕(32.5)、 $\geq 15$ 兆帕(32.5R及42.5)、 $\geq 19$ 兆帕(42.5R)；28日抗壓強度 $\geq 32.5$ 兆帕(32.5及42.5R)、 $\geq 42.5$ 兆帕(42.5及42.5R)；3日抗折強度 $\geq 2.5$ 兆帕(32.5)、 $\geq 3.5$ 兆帕(32.5R及42.5)及 $\geq 4.0$ 兆帕(42.5R)；28日抗折強度 $\geq 5.5$ 兆帕(32.5及32.5R)、 $\geq 6.5$ 兆帕(42.5及42.5R)；	初始階段強度低；水化熱低；耐熱性高；抗酸蝕性低；使用煤灰粉及煤矸石作為複合原材料；初始及後期階段的強度穩定。	修建強度要求較低的建築物，如低層樓宇	分銷商

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。

## 業 務

產品／等級	國家標準	特點	用途	目標客戶
中熱硅酸鹽水泥  • PMH42.5	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；氧化鎂 $\leq 5\%$ ； 3日抗壓強度 $\geq 12$ 兆帕；7日抗壓強度 $\geq 22$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 42.5$ 兆帕；3日抗折強度 $\geq 3$ 兆帕；7日抗折強度 $\geq 4.5$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 6.5$ 兆帕；3日水化熱 $\leq 251$ 千焦／千克；7日水化熱 $\leq 293$ 千焦／千克	低水化熱、抗硫酸能力較高、良好的耐磨性及耐寒性	用於堤壩、橋樑、海港水務工程建設及地基等複雜環境下的大體積混凝土結構	建築公司
低熱硅酸鹽水泥  • PLH42.5	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；氧化鎂 $\leq 5\%$ ； 7日抗壓強度 $\geq 13$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 42.5$ 兆帕；7日抗折強度 $\geq 42.5$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 6.5$ 兆帕；3日水化熱 $\leq 230$ 千焦／千克；7日水化熱 $\leq 260$ 千焦／千克	低水化熱、良好的耐磨性、耐乾縮及耐化學腐蝕	用於大體積混凝土供水系統、水利工程、高強度及高性能混凝土及水化熱要求較低的工程	建築公司
低熱礦渣硅酸鹽水泥  • PSLH32.5	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；氧化鎂 $\leq 5\%$ ； 7日抗壓強度 $\geq 21$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 32.5$ 兆帕；7日抗折強度 $\geq 3.0$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 5.5$ 兆帕；3日水化熱 $\leq 197$ 千焦／千克；7日水化熱 $\leq 230$ 千焦／千克	低水化熱、良好的防撞性、耐磨性及耐寒性	用於水化熱要求較低的堤壩及大體積混凝土▲	建築公司
公路硅酸鹽水泥  • PR42.5	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；氧化鎂 $\leq 5\%$ ； 3日抗壓強度 $\geq 21$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 42.5$ 兆帕；3日抗折強度 $\geq 4.0$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 7.0$ 兆帕	高強度(特別是彎曲強度)、良好的耐磨性、低乾縮、良好的抗衝擊性、良好的耐酸腐蝕性	適用於混凝土建築物的表層，例如水泥混凝土行人路、機場跑道、火車站月台及公共廣場	建築公司

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。

## 業 務

### 生產設施

截至最後實際可行日期，我們的蒲城、藍田、旬陽、鎮安、丹鳳、洋縣及勉縣生產設施擁有合共八條水泥生產線，總年產能達9.6百萬噸。我們謹慎選擇生產設施的位置，以便降低運輸成本及為目標客戶服務。除我們正在申請相關採礦許可證的勉縣生產線外，所有生產線均位於我們的石灰石採石場附近，並處於靠近我們最終市場的優越位置。所有生產線均採用先進的新型乾法技術，其能源效率及環保性較非新型乾法技術為高。我們亦在藍田及旬陽的生產設施採用餘熱回收系統，讓我們可節省電費。採用該等技術毋須獲得第三方許可，該等技術亦無適用的統一科學標準。

生產線的詳情載列於下表。

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	截至
						二零一零年四月三十日的資本投資／收購成本	二零一零年四月三十日每噸水泥的投資成本 <sup>(1)</sup>
						(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 <sup>(2)</sup>	448.0	320.0
藍田-1號線.....	藍田縣	藍田堯柏	1號線：二零零七年五月	有	有	646.1	293.7 <sup>(3)</sup>
藍田-2號線.....	藍田縣	藍田堯柏	2號線：二零零七年八月	有	有		
旬陽.....	旬陽縣	安康堯柏	二零零九年一月	有	有	807.8	448.8 <sup>(4)</sup>
鎮安.....	鎮安縣	秀山堯柏	二零零五年四月 <sup>(5)</sup>	有	無 <sup>(2)</sup>	153.8	219.7
丹鳳.....	丹鳳縣	龍橋堯柏	二零零七年九月 <sup>(5)</sup>	有	無 <sup>(2)</sup>	365.4	332.2
洋縣.....	洋縣	漢中堯柏	二零零九年十二月	有	無 <sup>(2)</sup>	405.0	368.2 <sup>(6)</sup>
勉縣.....	勉縣	勉縣堯柏	二零一零年七月	有	無 <sup>(2)</sup>	242.4	220.4 <sup>(7)</sup>

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藍田生產線安裝水泥磨而增加的0.7百萬噸產能，因為該水泥磨不屬於原來資本投資的一部分。
- (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，因為此混合材磨不屬於原資本投資的一部分。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）將石灰石從採石場運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／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，其主要包括我們就興建洋縣生產線而於保證期內根據相關合約保留的合約款項餘額。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。

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。

## 業 務

(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，故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。

下表載列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 <sup>(1)</sup>			實際產量			使用率 <sup>(2)</sup>		
				截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	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 <sup>(3)</sup>	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 <sup>(4)</sup>	2.0	2.2	83.9%	90.9%	100.0%
旬陽 .....	-	-	2.0 <sup>(5)</sup>	-	-	1.3 <sup>(6)</sup>	-	-	86.7%
鎮安 .....	-	-	0.7 <sup>(7)</sup>	-	-	0.2 <sup>(8)</sup>	-	-	68.6%
洋縣 .....	-	-	1.1	-	-	- <sup>(9)</sup>	-	-	-
丹鳳 .....	-	-	1.1	-	-	- <sup>(10)</sup>	-	-	-
總計 .....	3.6	3.6	8.5 <sup>(11)</sup>	2.4	3.5	5.1	-	-	-

附註：

- (1) 水泥的年產能數字乃根據每年310天按0.7的熟料／水泥比例計算得出。每種水泥都有其特定的化學性質，故熟料／水泥比例介乎0.25至0.95。常用的行業標準平均比例為0.7，所以，我們採用0.7的熟料／水泥比例計算水泥產能。
- (2) 使用率根據生產設施營運年度內的實際月數的實際產量除以各生產設施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工序，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) 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。
- (7) 鎮安生產線的產能包括混合材磨的248,000噸產能。
- (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年產能達1.1百萬噸的生產線，現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。

我們的自動化新型乾法生產線配備分佈式控制系統，該系統是一套先進的程序控制系統，通過減少與生產有關的勞工成本大幅提高生產效率。此外，配備新型乾法技術的設施排

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。

---

## 業 務

---

放的有害排放物水平較採用非新型乾法技術的設施為低。因此，我們的新型乾法技術獲得中國政府旨在減少工業廢物及降低污染的政策支持。在於二零零七年二月十八日發出的《關於做好淘汰落後水泥生產能力有關工作的通知》及於二零零六年十月十七日發出的《水泥工業產業發展政策》中，國家發改委規定應淘汰採用落後技術（包括乾法中空窯及濕法窯）的所有生產設施。國家發改委亦在該等政策中要求所有地方政府應逐步淘汰年產能不足200,000噸或未能遵守相關環保規定或水泥產品質量標準的水泥企業。我們相信，我們於二零零九年收購的所有生產線均符合該等環保生產規定及產品質量國家標準。

於往績記錄期，我們通過不斷研發改進了生產工序技術，使我們的生產設施得以實現較高的生產效率及利用率。董事認為，若干生產設施的實際年產量超過年產能不會對生產安全造成不利影響。

### 近期收購

於二零零九年八月，我們以約人民幣180.7百萬元收購秀山堯柏。我們以營運產生的現金支付這宗收購，收購代價已於二零一零年一月全額支付。秀山堯柏位於商洛地區的鎮安縣，而商洛地區是我們在陝西省南部的核心市場之一。秀山堯柏於二零零五年四月開始營運。於二零零九年十二月三十一日，秀山堯柏的年產能為700,000噸。秀山堯柏的主要產品為PC32.5及PO42.5水泥。

於二零零九年十二月，我們聯同陝西丹水的原股東成立龍橋堯柏，該公司擁有陝西丹水的水泥生產線。我們擁有龍橋堯柏的80%權益，而我們已同意將人民幣100.0百萬元注入龍橋堯柏。人民幣50.0百萬元已於二零零九年十二月二十五日支付，餘下人民幣50.0百萬元亦已於二零一零年二月支付。我們以來自營運的現金支付這宗收購。龍橋堯柏位於商洛地區的丹鳳縣，其生產設施於二零零七年九月開始營運。於二零零九年十二月三十一日，龍橋堯柏的水泥年產能為1.1百萬噸。龍橋堯柏的主要產品為PO42.5、PC32.5及PC32.5R水泥。

藉這兩宗收購，我們在商洛地區建立據點，填補我們於陝西省南部的市場覆蓋範圍缺口，並鞏固我們在陝西省的市場地位。

### 潛在收購

於二零零九年十月三十一日，陝西堯柏、陝西安康江華集團水泥有限公司（「江華水泥」）及其股東就陝西堯柏計劃收購江華水泥的100%註冊資本訂立一項無約束力的諒解備忘錄。江華水泥為一家水泥生產商，位於安康，經營一條水泥生產線，其總年產能約1.1百萬噸水泥。根據數字水泥網的資料，江華水泥於二零零九年在水泥產能方面於陝西省排名第九。

## 業 務

據董事經作出適當查詢後所知，江華水泥及其股東為獨立第三方。江華水泥及其股東同意於二零零九年十二月三十一日前與我們就出售其股權一事展開獨家談判，為取得我們在談判方面的獨家權利，我們已向江華水泥支付為數達人民幣100百萬元的按金，該金額乃由雙方經商業談判釐定。我們相信支付充足的按金以保證獨家協商乃符合市場慣例。

於簽訂無約束力的諒解備忘錄後，根據我們的初步法律盡職調查及與江華水泥的初步討論，我們發現多項問題，包括缺乏足夠自有石灰石資源營運江華水泥，我們認為這對我們的收購至關重要，需要更多時間讓江華水泥考慮及解決有關問題。根據我們獲提供的資料，江華水泥現正採取措施解決我們所發現的問題。因此，於二零一零年一月二十五日，陝西堯柏、江華水泥及其股東簽訂延期協議，將獨家談判期限延長至二零一零年十二月三十一日。該項計劃收購須待我們對江華水泥的法律和財務盡職調查獲得滿意結果後，方告作實。

根據延期協議的條款，倘若我們決定停止談判或於獨家談判期間不與江華水泥簽訂正式收購協議，江華水泥將向我們退還人民幣100百萬元的按金。我們的中國法律顧問縱橫律師事務所認為，延期協議對江華水泥具約束力，且我們有權根據其條款收回按金。董事會將於●後繼續監察我們與江華水泥的磋商，並確保我們收回按金的權利獲得適當行使。倘我們決定不進行收購，我們將強制執行延期協議訂明的權利，要求江華水泥退回按金。根據執行董事按照所得資料及彼等對陝西省水泥行業的行業知識及經驗而對江華水泥營運規模作出的評估，彼等相信倘我們決定不進行收購，江華水泥應可償還按金。

執行董事認為，由於江華水泥為安康採用新型乾法技術的另一家主要水泥生產商，故收購江華水泥將擴大本集團的市場份額及鞏固本集團於陝西省安康的領導地位。我們預計收購江華水泥的總代價約人民幣650百萬元，而我們擬動用●支付部分代價，而部分代價將以營運產生的現金支付。

截至最後實際可行日期，我們並無收到江華水泥就我們已發現的問題給予的滿意答覆，因此我們並無就進行盡職調查制定任何詳細的確切計劃或時間表，亦無設定完成收購事項的日期。我們對江華水泥已展開初步法律盡職調查，並已收到我們的中國法律顧問縱橫律師事務所出具的法律盡職調查初步報告。待我們滿意法律盡職審查結果後，我們計劃於二零一零年第三季結束前對江華水泥進行財務盡職審查。根據延期協議，我們計劃於二零一零年十二月三十一日或之前解決我們所發現江華水泥存在的問題及對收購作出最終決定。我們將於●後刊發的中期及年度報告內披露我們與江華水泥進行磋商的情況及我們有否收回按金。

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。

## 業 務

### 計劃產能擴充

為滿足陝西省水泥產品迅速增長的市場需求，我們計劃通過收購額外生產設施及興建新生產設施進一步擴充產能。我們計劃積極尋求將使我們能夠打入鄰近我們現有核心市場的其他市場(如陝西省南部其他地方、甘肅省或四川省的特定市場)的收購機會。

除於二零零九年十二月投產的洋縣生產設施於二零一零年新增的產能外，我們已於最近完成興建勉縣年產能達1.1百萬噸的生產線，現正分別在蒲城及西鄉縣興建兩條新生產線，預計合共使我們的年產能提高2.2百萬噸。儘管我們於旬陽及鎮安縣的生產設施於二零零九年的使用率並無達到最高水平，我們認為勉縣、蒲城及西鄉縣的新生產線因其地理位置各異及目標市場有別而不會影響我們旬陽及鎮安縣生產設施的使用率。董事會已經仔細分析每座新生產設施，包括分析將興建新生產設施的地區的經濟增長、我們將會面臨現有水泥生產商的競爭及水泥市場需求潛力。

由於中國政府實施「西部大開發」計劃，加上人民幣4萬億元經濟刺激方案出台，我們預期陝西省的固定資產投資將會持續快速攀升，水泥需求將居高不下，乃因眾多大型政府主導的基礎設施項目將會於陝西省啟動，包括寶雞—漢中—巴中鐵路、漢中—陽平關鐵路複線及漢中機場。我們相信此對我們把握水泥消耗量的龐大增長並在我們相信未來增長潛力無限的陝西省南部全面佔據市場而言至關重要。根據我們的分析，原材料、煤炭及電力供應充足，而我們的統一採購安排將會確保低成本原材料穩定供應我們水泥生產所需。

我們於蒲城及西鄉縣的新生產設施將產生估計資本開支665百萬港元(相當於約人民幣580百萬元)。我們擬將經營所得現金及銀行借款用於為該等擴充計劃提供資金。

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。

---

## 業 務

---

中國法律顧問縱橫律師事務所認為，於勉縣、蒲城及西鄉縣建設現有及新生產線已獲得所有必要批文。

除上表所列兩個項目外，我們擬動用合共1,456百萬港元（相當於約人民幣1,270百萬元），其中人民幣250百萬元用於在丹鳳、蒲城、洋縣及鎮安縣的生產設施安裝餘熱回收系統，人民幣50百萬元及人民幣110百萬元分別用於為鎮安縣及丹鳳縣的現有生產設施進行升級，人民幣100百萬元用於進一步注資入龍橋堯柏，人民幣500百萬元用於撥付任何日後收購（包括江華水泥的潛在收購），支付洋縣生產線的餘下建設成本（主要包括我們就興建此條生產線而於保證期內根據相關合約保留的合約款項餘額）約人民幣80百萬元，支付勉縣生產線的餘下建設成本約人民幣110百萬元，支付西安總辦事處的升級工程（包括租用新辦公室及安裝ERP系統和我們就建設旬陽生產設施輸送帶而於保證期內根據相關合約保留的合約款項餘額）約人民幣70百萬元。該等開支亦將以我們的經營所得現金、銀行借款及●撥付。

鎮安生產設施的第一階段升級預期將於二零一零年竣工，而改善丹鳳生產設施及加裝餘熱回收系統將於二零一零年下半年動工。鎮安生產設施的第一階段升級為針對改善有關環境保護設備，提高能源效益及加強生產安全措施。鎮安生產設施的第二階段升級為將其熟料的產能由1,500噸／日增加至2,500噸／日。

日後任何收購將取決於是否物色到合適目標及與有關各方的協商。

中國法律顧問縱橫律師事務所認為，鎮安縣的生產設施進行升級已獲得所有必要批文，而由於我們仍在進行初步研究及尚未確定升級詳情，我們毋須於最後實際可行日期前獲得對丹鳳縣生產設施進行升級的批准。我們對丹鳳縣生產設施進行升級的計劃將主要集中於其回收工業廢料、工業副產品及建築垃圾以生產水泥的能力以及餘熱回收系統，而有關的升級詳情將於二零一零年底最終確定。執行董事及中國法律顧問縱橫律師事務所預期我們在取得對丹鳳縣生產設施進行升級的批准方面不會有任何法律障礙，因為有關的升級計劃符合適用法規及行業政策。



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。

---

## 業 務

---

我們認為，我們對鎮安及丹鳳縣生產設施進行升級的計劃將會提升生產效率及增加產能，並無與中國政府限制水泥業產能過剩的政策相抵觸。相關政策乃針對採用非新型乾法技術的水泥生產商，因其在效能及環保方面均不及新型乾法技術生產線。

### 生產工序

水泥的生產過程分為四個主要階段：(1)原材料破碎；(2)原材料鍛燒及混合；(3)熟料在窯內燒結；及(4)將熟料研磨混合，製成水泥。我們各八條生產線均包括上述四個階段。有關水泥生產工序的詳情，請參閱本文件「行業概覽－生產工序」一節。

石灰石首先通過爆破及挖土工序從採石場取出，隨後於破碎裝置中提煉成為小粒狀的化合物。磨碎的材料於均化庫經攪拌使其趨於均勻，然後弄乾混和並送入輥磨機。該等材料視乎所生產的水泥種類而以不同堅實度混和。原材料磨碎後會送入生料庫。之後，材料經過燒結工序在窯內燒成熟料。熟料其後於熟料庫內降溫並送進球磨機或輥壓機，再磨碎成更細的化合物，同時加進其他材料以獲得所需的水泥特性。之後，水泥存放於水泥庫內，隨後付運予客戶。

### 原材料

生產水泥使用的主要原材料為石灰石、石膏、黏土、粉煤灰、硫酸渣及礦渣。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二零一零年四月三十日止四個月，原材料成本分別佔我們總銷售成本約34.0%、26.0%、32.4%及24.5%。

### 石灰石

生產水泥使用的主要原材料為石灰石。我們用於生產水泥的大部分石灰石均來自我們已取得牌照進行開採的採石場。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，我們擁有足夠的石灰石儲量以滿足現有生產設施至少30年的目前生產需求。我們與獨立第三方承包商合作從我們的石灰石採石場開採石灰石。我們與承包商已為我們的蒲城、藍田、旬陽及洋縣生產線開採石灰石訂立協議。該等協議為期九至十年，承包商每年須開採不同最低數量的石灰石。我們向承包商所付費用乃根據開採每噸石灰石的固定價格而定，該價格可於年初視乎開採成本及石灰石礦場所用耗

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。

---

## 業 務

---

材的變動而調整。根據我們與承包商訂立的協議，承包商負責以其本身設備及人員開採石灰石。承包商在我們的採石場開採石灰石須遵守適用的法律法規。承包商開採的所有石灰石必須供應給我們，而不得供應給任何其他第三方。石灰石的供應將遵照我們的生產安排進行。我們確保承包商遵守相關中國法律法規，要求彼等向我們提供相關許可證及續期證書，並須每月於採石場進行安全檢查。然而，倘我們的承包商未能遵守中國相關法律及法規，則我們仍可能被當局視為須負上法律責任。在陝西省可輕易找到從事石灰石開採的承包商。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二零一零年四月三十日止四個月，我們就承包商提供服務向其支付的款項分別約人民幣7.6百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣31.4百萬元及人民幣15.8百萬元。

從我們的石灰石採石場開採的所有石灰石用於生產水泥。我們並無對外出售任何石灰石。

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二零一零年四月三十日止四個月，我們分別開採約0.6百萬噸、2.5百萬噸、2.7百萬噸及1.4百萬噸石灰石。二零零七年及二零零八年，我們僅從堯山及小寨的採石場開採石灰石。二零零八年，藍田生產設施全面投產，我們當年的石灰石開採量增至約2.5百萬噸。二零零九年，青山寨採石場直至年底才開始開採石灰石，而褚家寨、龍潭子及金粟山等石灰石採石場並無投入開採，因此，二零零九年的石灰石開採量與二零零八年相若。

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，我們向第三方石灰石供應商分別採購約1.3百萬噸、0.6百萬噸、1.7百萬噸及0.6百萬噸石灰石。

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。

## 業 務

我們就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 <sup>(1)</sup>	面積 (平方公里)	每張採礦許可證 的最高年產量 (千噸)	儲量 <sup>(2)</sup> (千噸)
堯山 <sup>(2)</sup>	陝西省蒲城縣	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
小寨	陝西省藍田縣	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	陝西省旬陽縣	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	陝西省鎮安縣	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	陝西省鎮安縣	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
金粟山 <sup>(3)</sup>	陝西省蒲城縣	陝西堯柏	二零零九年八月一日至 二零一零年八月一日 <sup>(4)</sup>	0.2	80	7,007
大嶺梁	陝西省漢中區	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
留仙坪 西大山	陝西省丹鳳縣	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	陝西省丹鳳縣	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

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專家委員會及受我們委聘的資產評估公司發出的文件。
- (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限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。我們預計此項開採權在續期方面不存在任何法律障礙。

我們於往績記錄期直至最後實際可行日期並無遭遇開採權未獲續期的情況。據中國法律顧問縱橫律師事務所告知，並且我們確認，我們已就所有石灰石採石場取得必要的許可證、批文及證書。

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。

---

## 業 務

---

### 其他原材料

其他原材料主要包括石膏、黏土、粉煤灰、硫酸渣及礦渣。石膏用於調節水泥的凝結時間。我們從澄城縣凱通運業有限公司、運城風陵渡開發區龍興粉煤灰有限公司及荊門市正大礦業有限公司採購石膏。黏土是水泥生產的另一種主要材料。我們向鄰近旗下生產設施的第三方供應商採購黏土。粉煤灰是發電過程的副產品。我們從當地燃煤發電廠採購粉煤灰，其價格於過往三年一直保持穩定。硫酸渣乃硫酸生產過程中的一種工業副產品。我們向陝西秦能資源科技開發有限公司、漢中唐楓工貿有限公司及其他鄰近旗下生產設施的硫酸廠採購硫酸渣。礦渣是一種工業廢料，可加進熟料內以生產礦渣水泥。我們向陝西龍門鋼鐵環保產業公司採購礦渣。

所有上述供應商均為獨立第三方。除澄城縣凱通運業有限公司及荊門市正大礦業有限公司外，上述所有供應商均與我們有長期業務關係。我們尚未與其他原材料供應商訂立任何長期供應合約。根據與其他原材料供應商作出的現有安排，供應商通常須提供最低數量的各種原材料，以確保我們的水泥生產獲得充足供應。我們按月向供應商結算該等原材料的採購價款。由於大多數的其他原材料可輕易從市場上購得，執行董事認為該等原材料有其他來源，而我們並不依賴該等原材料的現有供應商。

我們相信，我們自有儲備或從市場上可獲得供應充足的石灰石、石膏、黏土、粉煤灰、硫酸渣及礦渣以及其他原材料供生產之用。我們預計短期內在獲得任何該等原材料應付生產所需方面不會遇到任何困難。

### 能源供應

#### 煤炭

煤炭是生產水泥的燃料。我們的煤炭主要由銅川礦務局煤炭運輸銷售公司、彬縣水簾洞煤炭有限責任公司、陝西火石咀煤礦有限責任公司及陝西省紅石岩煤礦供應，我們亦與上述供應商訂有為期六個月至一年的供應合約。我們認為，現有供應商能夠滿足我們的煤炭需求，而毋須考慮其他供應來源。有關採購價格於每次發出採購訂單時參照當時市價釐定。鑑於長期的合作關係，我們通常能夠從煤炭供應商獲得具競爭力的價格。我們須就所採購的煤炭預先支付全額款項。煤炭通過公路運輸送到我們的生產設施。上述所有煤炭供

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。

## 業 務

應商均為獨立第三方。我們與彬縣水簾洞煤炭有限責任公司及陝西火石咀煤礦有限責任公司各有兩年的業務關係，與銅川礦務局煤炭運輸銷售公司及陝西省紅石岩煤礦各有超過三年的業務關係。

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，煤炭分別佔我們總銷售成本約21.4%、36.0%、31.2%及37.9%。我們於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月採購的煤炭分別約為0.3百萬噸、0.4百萬噸、0.6百萬噸及0.3百萬噸。於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們生產用煤的平均採購價格分別為每噸人民幣290元、人民幣492元、人民幣434元及人民幣559元。於二零零九年，由於全球金融危機導致需求下降，煤炭價格較二零零八年有所下降。於二零一零年首四個月，因我們擴展至運輸成本較高以致煤價一般較高的陝西省南部，以及因全球經濟復甦，煤炭價格大幅增加。

在安裝額外設備後，我們全部生產設施均能焚燒不可回收的生活垃圾，作為生產過程的燃料。此設備如投入使用，將可降低我們對煤炭的需求，從而降低我們的銷售成本。我們計劃於我們的生產設施所在的地方政府通過條例，規定分開存放及處置可回收及不可回收垃圾後，利用此設備產生燃料。

### 電力

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二零一零年四月三十日止四個月，電力成本分別佔我們總銷售成本約24.8%、22.0%、20.7%及18.6%。我們依靠陝西省供電局供電，該局為我們於陝西省生產設施的唯一電力供應商。我們按標準費率支付電費。我們以往未經歷過因供電不足造成營運受到干擾的情況，並預期不會發生供電受到嚴重干擾的情況以致於對我們的業務構成重大影響。然而，近年來，由於煤炭價格飛漲，我們的用電價格亦隨之上漲。我們須於每月底按照實際消耗量支付電費。我們認為我們能夠從陝西省供電局獲取充足電力。

我們已在藍田及旬陽縣的水泥生產設施安裝總裝機容量為16,500千瓦的餘熱回收系統。餘熱回收系統從水泥生產過程中收集餘熱來發電，所發電力再供生產過程使用。這些發電機於二零零九年的平均發電成本介乎每千瓦時人民幣0.14元至人民幣0.16元，遠低於我們同期的平均購電價格每千瓦時人民幣0.48元。由於安裝了餘熱回收系統，我們於二零零九年節省電費約人民幣18.4百萬元。我們計劃於二零一零年第四季在丹鳳、蒲城、洋縣及鎮安縣以及於二零一一年第二季在勉縣的生產設施安裝總裝機容量為27,000千瓦的餘熱回收系統。

為減輕原材料價格波動及能源成本對經營業績的影響及由於二零零八年及二零零九年的水泥產品市場需求上升，我們於二零零八年及二零零九年上調了水泥產品的價格。儘管二零零八年第二季及第三季的煤炭成本劇增，我們於二零零八年及二零零九年仍能維持毛

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。

## 業 務

利率，乃由於我們能夠將大部分原材料及能源成本轉嫁客戶。倘若原材料及能源成本繼續上升，我們日後可能進一步上調水泥產品的價格。是否進一步上調水泥產品的價格取決於多項因素，包括水泥產品的整體市場需求及競爭對手的水泥產品價格。

### 供應商

採購部門負責向供應商統一採購主要原材料，如石膏、粉煤灰、硫酸渣及礦渣。採購部門按照每月生產計劃訂購相關的原材料。通常，我們一般須在原材料交付後一至三個月內支付全額款項。由於當地的黏土容易取得及價格低廉，故我們的生產線均在當地採購黏土。

原材料的質量由質量控制部門檢查，以確保所購入的原材料符合我們的生產要求。此外，採購部門會監察原材料的質量、交貨時間及價格。

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二零一零年四月三十日止四個月，我們向五大供應商採購的金額分別佔我們總銷售成本約49.2%、51.9%、35.6%及51.9%。同期，我們向最大供應商採購的金額分別佔我們銷售成本約15.7%、16.4%、8.8%及32.7%。我們於往績記錄期的五大供應商主要是煤炭、電力及其他原材料的供應商以及負責開採石灰石的第三方承包商。董事經作出適當查詢後所知，截至最後實際可行日期，我們所有供應商均為獨立第三方。

截至最後實際可行日期，概無董事、其各自的聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何股東擁有五大供應商的任何權益。

### 銷售及市場推廣

#### 銷售

於二零零七年、二零零八年及二零零九年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們所有產品均銷售予陝西省的客戶。我們的大部分水泥直接銷售予政府基建項目、預拌混凝土站及分銷商，然後轉售予零售買家。我們主要通過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家區域銷售辦事處，在蒲城、藍田、旬陽、鎮安及丹鳳縣設有五家地方銷售辦事處。我們的區域銷售辦事處負責(其中包括)籌辦銷售活動、制定市場發展計劃及控制市場推廣費用。另一方面，我們的地方銷售辦事處較側重客戶服務，其重點工作是銷售活動及產品推廣。我們通過為各區域銷售辦事處的銷售活動設定銷售目標及指引並監察其執行情況，集中管理銷售活動。

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二零一零年四月三十日止四個月，我們給予分銷商的回佣分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣1.1百萬元、零及零。

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。

---

## 業 務

---

我們產品的需求受季節性波動所影響，而我們的銷量一般於一月至二月較低，原因為冬季及中國新年假期所致。

### 市場推廣

市場推廣部門會收集市場資訊(如水泥價格、煤炭價格及運輸成本)。一般行政辦事處會聯同銷售部門統籌市場推廣活動，主要包括媒體推廣活動、購入戶外廣告牌、分派宣傳小冊子及購入車貼廣告，側重於提高我們的品牌知名度。

我們通過安排銷售人員拜訪客戶及潛在客戶，監察市場發展及客戶偏好。銷售人員定期拜訪直銷客戶，以提供售後支援(如徵求直銷客戶對我們如何改進交貨時間及包裝服務，以及我們調整價格政策的意見)並評估其需要，務求滿足客戶的需求。銷售人員亦會拜訪潛在客戶，通過提供產品樣本推介我們的產品並邀請其參觀我們的廠房。

我們的銷售人員間或與經驗豐富的獨立項目經理合作，彼等通常為擁有水泥行業市場知識及已建立業內關係的個別人士。該等項目經理通常於項目的早期階段即參與其中，向我們的銷售人員推介潛在項目。根據與項目經理的磋商，銷售人員將向我們提呈潛在項目。我們繼而決定是否讓銷售人員繼續進行該項目，並根據項目收入及考慮多項因素(如項目對我們的重要性及項目經理的市場知識)後與銷售人員預先協定給予項目經理報酬的固定百分比。倘我們成功參與項目，在收取項目款項的同時，我們將分期給予項目經理報酬。項目經理亦協助我們建立及維持客戶關係並協助我們向客戶收取未支付款項。我們並無與項目經理訂立任何協議。

### 客戶

我們在陝西省有廣泛和穩固的客戶網絡。我們的水泥產品主要銷售予政府基建項目、預拌混凝土站及分銷商，分銷商再將有關產品轉售予零售買家。我們參與「公開投標程序」及「受邀投標」為政府基建項目供應產品。

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。

## 業 務

下表載列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年及二零一零年四月三十日止四個月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 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	(人民幣百萬元)			(人民幣百萬元)	
政府基建項目 <sup>(1)</sup> .....	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 (包括實體及個人) .....	273.7	406.4	595.1	205.6	416.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	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。該等客戶主要為個人或位於我們生產設施附近的實體，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。

我們的直銷人員分成多個團隊，負責不同的客戶群體。截至最後實際可行日期，我們共有146名直銷人員，負責在各自的指定地區銷售產品並為直銷客戶提供售後支援。他們還通過定期拜訪客戶來收集客戶意見及市場數據。直銷人員必須完成每月和全年的銷售目標。倘直銷人員並未達成銷售目標，則彼等按目標計算的酬金將按比例分配。

### 分銷商

我們亦向分銷商銷售水泥，而分銷商再轉售予零售買家。我們與分銷商並無訂立任何經銷安排或建立獨家關係，分銷商可以買賣其他水泥廠家所生產的水泥。我們對分銷商並無最低採購量要求。我們對分銷商不作任何賒銷，亦不允許分銷商退貨。我們要求分銷商就每筆採購訂單預先支付全額採購款項。作為一項激勵措施，我們通過貼補額外數量的水泥這樣一種方式，在年終為高銷量的分銷商提供回扣。我們的回扣標準以分銷商的全年銷



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。

## 業 務

售量為基準，回扣採取給予分銷商同等價值的水泥的方式。下表載列我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度委聘的分銷商數目及其與我們維持關係的平均年期：

年度	分銷商數目	分銷商與我們維持關係的年期範圍
二零零七年 .....	322	1至3
二零零八年 .....	412	1至4
二零零九年 .....	431	1至5

我們認為，我們對水泥分銷商設定的門檻較低，已吸引到眾多個人購買我們的水泥產品並轉售予陝西省附近地區的最終客戶。由於我們並不要求成立企業實體來擔任分銷商，亦未規定最低採購金額，個人在確定陝西省當地對水泥產品的需求後，可迅速作為我們的分銷商開展業務。

董事經作出適當查詢後所知，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，本集團所有分銷商為獨立第三方。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，我們分別向144名、289名及291名新分銷商出售我們的產品，並分別終止向96名、174名及272名分銷商銷售我們的產品。我們終止向該等分銷商銷售，主要因該等分銷商所涉及的若干建築項目已完成及我們改變銷售政策傾向委聘財政實力較雄厚的分銷商(如向有能力支付大筆預付款項的分銷商提供更低價格)所致。誠如上表所示，我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度所合作的分銷商數量增加，乃因我們在藍田及旬陽縣生產線於二零零八年及二零零九年投產後進軍區內新市場所致。

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，我們分別向282名、387名及340名個人分銷商銷售我們的產品，向該等分銷商銷售的金額分別約為人民幣255.6百萬元、人民幣362.9百萬元及人民幣413.9百萬元，分別佔我們同期收益約48.5%、38.0%及21.9%。我們僅與經挑選的分銷商密切聯繫，而我們並無要求該等分銷商獨家銷售我們的水泥產品。我們要求該等分銷商在我們發貨前支付預付款項，因此，我們以往向該等分銷商的銷售並無產生任何虧損。

於往績記錄期內，我們亦通過直接現金銷售方式向個人零售客戶銷售產品。該等銷售在我們的銷售及會計系統內記錄為「現金銷售」。我們並無記錄該等個人客戶的身份，亦無

## 業 務

備存該等個人零售客戶的名單。我們僅備存售出的存貨記錄及向該等個人零售客戶銷售所收取的現金，因為與我們的銷售總額相比，該等直接現金銷售僅屬小額。於往績記錄期內，我們售予該等個人零售客戶的銷量分別約3,900噸、6,600噸、16,800噸及21,000噸，佔我們於往績記錄期生產的水泥產品不足0.5%。我們於往績記錄期內向該等個人零售客戶銷售的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5.5百萬元及人民幣6.8百萬元。由於我們向個人零售客戶作出的銷售為直接現金銷售，我們於往績記錄期內並無因拖欠付款而蒙受任何損失。我們擬於●前在我們所有銷售辦事處建立一套個人零售客戶記錄系統。該記錄系統除記錄售予零售客戶的現金銷售詳情，如交易日期、銷售量及價值等過往記錄，銷售人員亦將記錄預定用途及零售客戶的詳情。所有該等資料將由零售客戶確認，而會計人員及各銷售辦事處的主管將每月審查有關記錄。

由於新水泥分銷商入行門檻較低，且我們的水泥產品僅作內銷用途，我們相信向個人客戶(包括分銷商及零售客戶)銷售水泥產品屬陝西省水泥生產商的常見商業活動。

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二零一零年四月三十日止四個月，我們向五大客戶銷售的金額分別佔收益約25.0%、19.2%、13.4%及12.5%，而同期向最大客戶銷售的金額分別佔收益約6.6%、4.8%、7.1%及4.1%。我們於往績記錄期的五大客戶包括(i)負責政府基建項目的建築公司，如鄭州(河南省)－西安鐵路及包頭(內蒙古)－西安鐵路；(ii)陝西省的預拌混凝土站；及(iii)於往績記錄期內與我們維持業務關係且主要於渭南從事水泥銷售業務的大多數個人分銷商。下表列示於往績記錄期內屬我們五大客戶的個人分銷商的背景：

姓名	目標市場	業務範圍
周雲科先生 .....	渭南地區及臨潼縣	銷售水泥產品
王根虎先生 .....	渭南地區	銷售水泥產品
李煥倉先生 .....	西安及藍田縣	銷售水泥產品
趙建榮先生 .....	蒲城、富平、 白水及大荔縣	銷售水泥產品
張世超先生 .....	渭南地區及大荔、 華陰及華縣	銷售水泥產品及 其他建築材料
雷秀霞女士 .....	西安及戶縣	銷售水泥產品
(為李煥倉先生的配偶)		
周曉勇先生 .....	渭南及臨潼縣	銷售水泥產品

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各年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們向上述分銷商銷售的總金額分別為人民幣76.4百萬元、人民幣152.8百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣92.9百萬元。

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。

---

## 業 務

---

截至最後實際可行日期，概無董事、其各自的聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上的任何股東擁有五大客戶的任何權益。

### 定價政策

我們根據市場需求、產能、運輸成本、庫存水平、競爭對手的價格及信貸條件來釐定產品的價格。每類產品會設定最低價格水平。以低於最低價格銷售，須經銷售經理及高級管理層批准後，方可進行。我們在西安的中央銷售部門會定期評估影響我們售價的因素並在適當時候調整最低價格。我們通常通過預付或賒銷方式銷售產品。一般而言，賒銷方式的價格高於預付方式的價格。我們通常按銷售予直接零售客戶的相同價格向分銷商銷售水泥。若干情況下，我們根據採購額以較低價格向若干客戶銷售水泥。我們按估計運輸成本及當地市況為不同市場制訂不同價格。我們對分銷商向最終用戶收取的轉售價並無任何管制。

除非中國政府採取特別措施（例如，於二零零八年四川地震後政府對銷往災區的水泥產品設定價格上限），否則，我們的產品一般不受政府的價格管制。於往績記錄期，我們於地震後並無按限制價格將產品售往四川。

### 付款方式

我們要求分銷商及零售客戶在我們的生產設施提貨前全額支付合同價款。通常，我們給予政府基建項目60天至90天的信貸期。客戶通常以現金或銀行轉賬方式付款。

### 運輸

至於煤炭，根據合約條款，我們或須自行從煤炭供應商處起運，或者由供應商負責運送而我們承擔相關費用。如果由供應商負責運送，其還要承擔運送途中的損失風險；如果由我們負責運送，則由我們自行承擔損失風險。分銷商和部分直銷客戶到我們的生產設施提取所採購的水泥，相關費用由其自行承擔。我們安排向部分政府基建項目運送水泥，費用由其自行承擔。倘實際運輸費用超出我們與客戶協定的金額，我們會支付有關差額。

### 競爭

我們只在陝西省市場競爭。中國水泥行業的一般特徵是分散和區域化。根據數字水泥網的資料，截至二零零九年十二月三十一日，陝西省有165家擁有正式及有效許可證及牌照、年銷量逾人民幣5百萬元及年產能逾150,000噸水泥的水泥生產商。

---

## 業 務

---

鑑於水泥本身的重量和體積造成其運費高昂，水泥行業呈現本地化的特徵。因此，我們僅將陝西省境內或鄰近省份的同行視為主要的競爭對手。我們的主要競爭對手包括唐山冀東水泥股份有限公司、聲威水泥建材集團有限公司、寶雞眾喜水泥有限公司、中材水泥有限責任公司及意大利水泥集團的一家附屬公司陝西富平水泥有限公司。此外，安徽海螺水泥股份有限公司已宣佈，其正在陝西省興建水泥生產廠房，並可能成為我們在區內的競爭對手。

我們主要在定價、產品的多樣性、獲取資源、銷售和市場推廣網絡及品牌形象方面進行競爭。我們相信，我們在這些因素上都極具競爭力。然而，部分競爭對手可能在其本地市場擁有更高的品牌知名度，價格更實惠，或者資金、技術或市場推廣資源更雄厚。我們大部分競爭對手的核心市場位於陝西省中部，毗鄰我們其中一個核心市場，可能與我們爭奪相同的目標客戶。倘我們未能有效地與競爭對手進行競爭，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 研發

我們研發工作的重點是在水泥產品中使用廢料作為混合材來降低成本。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們在水泥生產中使用了約1.6百萬噸工業副產品、工業廢料及城市建築垃圾作為原材料。這些副產品及廢料都是現成的，成本很低。我們回收這些材料並在水泥生產中加以利用的能力，降低了整體的材料成本。我們認為，這是我們從競爭對手中脫穎而出的一大優勢。我們於往績記錄期的研發開支總額分別為零、約人民幣0.7百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣0.8百萬元。



截至最後實際可行日期，我們已經與建材或水泥技術方面的多家著名研究機構達成合作協議，包括西安建築科技大學、天津水泥工業設計院及南京水泥工業設計院。根據相關合作協議，我們有權免費使用相關研究所開發的設備或軟件，而各研究所則保留或與我們共同持有技術的擁有權。於往績記錄期，我們並無錄得與教育及科研機構合作的任何分攤利潤。



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。

## 業 務

### 知識產權

我們結合商標、域名註冊及合約限制等途徑來建立和保護知識產權。我們以在中國國家工商行政管理總局商標局註冊的「堯柏」（註冊編號：901015）及「堯柏水泥」（註冊編號：5158040）兩個商標銷售產品。我們亦已在香港註冊及公司標誌以及若干其他商標。此外，我們已在中國註冊互聯網域名「yaobo.com.cn」（註冊編號：ce08b-ym/ty0027998gh）、「westchinacement.com」（註冊編號：20061219129921093）、「中國西部水泥」（註冊編號：20061219129921083）及「中國西部水泥有限公司」（註冊編號：20070706130198354）。

未經授權使用我們的品牌、商標及其他知識產權可能會對我們的業務、聲譽及市場地位構成不利影響。每位研發人員均與我們訂有標準的僱傭合約（每三年續期一次），其中包括保密承諾並確認和同意，彼等以本公司名義開發或產生的一切發明、設計、商業秘密、有著作權的作品、開發成果及其他工藝均屬我們的財產，並向我們出讓彼等對該等作品享有的所有權。

### 質量控制

我們多家中國附屬公司（即陝西堯柏、安康堯柏、藍田堯柏、龍橋堯柏及秀山堯柏）的生產設施均已通過ISO-9000質量控制體系認證，有效期分別至二零一二年八月三日、二零一二年八月十日、二零一零年十一月一日、二零一二年一月二十日及二零一二年五月十七日。我們的生產設施建立了檢測實驗室，配備各種先進的檢測設備，以配合生產技術部門進行質量檢測和質量控制。我們的質量控制體系包括原材料和煤炭、生產過程及成品質量控制檢查。原材料和煤炭從每批貨物中抽樣測試。原材料和煤炭如不符合要求，我們會退回給供應商更換。我們還在不同的生產階段設立多個檢查點，在生產過程中對產品隨機抽樣測試。我們所有未達標準的產品將再次加工及重新使用。成品在交付前會採用各種國家標準進行檢驗和測試。這些國家標準包括有關抗壓強度的GB/T 17671-1999及有關水泥化學分析方法的GB/T 176-1 996。

我們於往績記錄期曾收到對產品質量的投訴，但後來證實是因客戶儲存產品不當或產品並非我們製造但在未經我們知悉或授權的情況下以我們的品牌出售所致。對於該等未經授權產品，倘有關產品數量龐大，我們會通知有關地方當局。於往績記錄期，我們僅遭遇一宗地方分銷商未經授權使用商標事件。由於偽冒產品數量相對較少，我們僅向該地方分銷商發出警告，將所有偽冒產品銷毀，並無向地方當局通報。

截至最後實際可行日期，我們並無就產品質量問題捲入任何訴訟或與任何第三方達成和解。

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。

---

## 業 務

---

### 生產管理與存貨控制

我們根據銷量預測按月計劃生產和管理成品的存貨水平，並以實際收到的訂單為依據定期對生產排期及產量進行調整。我們在各生產設施密切監督日常生產，並務求維持適當的原材料和成品存貨水平。

我們根據獲得額外供應所需的交貨時間，將原材料和煤炭維持在不同的存貨水平。通常，石灰石和煤炭分別維持9天及16.5天的存貨。水泥產品的存貨水平一般維持約9天。

### 維修及保養

生產部門會安排生產設施的定期維修及保養計劃，並由機電維修團隊執行，以盡量提高生產效率並避免營運意外中斷。我們每年進行兩次預定保養，每次需時約一週完成。機電維修團隊於有需要時對設施及機械進行日常保養及維修。一般情況下，為確保生產不間斷，我們每次只對一家工廠的一條生產線進行保養。

### 職業健康及安全

中華人民共和國安全生產法於二零零二年六月二十九日頒布，自二零零二年十一月一日起生效，這是加強安全生產和勞動保障監督管理的基本法律。請參閱本文件「監管概覽－勞動、社會保障及生產安全」一節。我們於藍田堯柏及陝西堯柏的健康和安全管理體系已通過OHSAS18000認證，有效期分別至二零一一年十一月九日及二零一零年十二月二日。為確保符合中國有關監管規定，我們已實施多項安全措施，並成立安全監督部門負責這些安全措施的制定和實施。該部門目前有18人，均具備相關的安全生產管理經驗及有關政府部門頒發的資格。安全監督部門每月對生產設施展開檢查，以確保各方面的營運都符合現行法律和法規。此外，安全監督部門還就事故預防和管理為僱員定期舉辦培訓班，每月兩到三次。我們採取的安全措施涉及人員安全保障、車輛操作安全及安全生產獎罰制度。這些安全措施設定了潛在的安全隱患、安全事項的負責人員、應急行動計劃及定期檢查程序。我們的營運在所有重大方面均符合目前適用的勞動和安全法規。

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二零一零年四月三十日止四個月，我們每千名僱員的死亡率（僅計算本公司須承擔責任的死亡事故）分別為零、約0.6、0.4及0.3，同期每千名僱員的受傷率分別約為1.9、2.4、2.7及0.3。我們的生產設施於往績記錄期發生12宗事故，涉及14名僱員，於二零零八年死亡一人、嚴重受傷四人，二零零九年死亡一人、嚴重受傷六人，及截至二零一零年四月三十日止四個月期間死亡一人、受傷一人。該等事故是由於傷亡僱員違反相關的安全操作措施或風險意識

## 業 務

差導致。於往績記錄期內，我們為該等事故付出賠償及其他費用共計約人民幣479,000元，並因為已投購相關保險收回約人民幣290,000元。該等事故發生後，我們重新編排具體的安全培訓，並要求負責安全措施及監督的管理人員檢討相關的安全手冊以確保其充分性。據我們中國法律顧問的意見，我們已全面而妥善地履行關於這些事故的賠償責任。由於並無違反相關的中國法律或法規，我們沒有因為上述事故而遭到紀律處分或罰款。董事認為，這些事故並無對我們的營運造成不利影響。據中國法律顧問縱橫律師事務所的意見，我們的中國生產設施已遵守中國適用的生產安全法律法規的要求和規定。

為防止今後發生類似的事故，我們已採取一系列補救措施，包括修改有關的安全操作措施、檢修設備、以及為僱員舉辦培訓班。未來，我們會致力於進一步降低傷亡率並在生產設施維持高安全標準，具體措施包括加強執行各項安全措施，檢查生產設施的潛在問題，以及通過定期培訓提高僱員的安全意識。此外，我們還根據適用的法律及法規為僱員提供各種醫療保健福利，蒲城及藍田縣的附屬公司已通過職業健康和 safety 認證，旬陽的附屬公司尚在辦理此項認證。為防止今後的潛在風險，我們還針對石灰石採礦事故、特種設備故障事故、煤炭儲存設施火災事故及其他意外事故實施了不同的應急行動計劃。這些計劃設定了在緊急情況下控制和減少損害的責任人員及程序。

### 保險

我們已投購現金損失及財產保險，保障範圍包括因火災、水災及多種天災對設備、汽車和設施造成的損失。我們亦為陝西堯柏投購公眾責任險、產品責任險及利潤損失險。我們並無投購要員保險或業務中斷保險。我們相信，我們的投保範圍符合中國水泥行業中同等規模公司有關投保險種及投保範圍的慣例和標準。

### 僱員

截至最後實際可行日期，我們僱用合共3,186名全職僱員。以下按職能分析僱員人數：

僱員職能	僱員人數
總務和行政 .....	<u>384</u>
財務 .....	<u>194</u>
生產／技術 .....	<u>2,140</u>
質量控制 .....	<u>246</u>
銷售及市場推廣 .....	<u>146</u>
採購 .....	<u>29</u>
其他 .....	<u>47</u>
總計 .....	<u><u>3,186</u></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。

---

## 業 務

---

我們的僱員薪酬包括基本工資、可變工資、獎金及其他員工福利。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二零一零年四月三十日止四個月，我們的僱員福利開支分別約為人民幣30.2百萬元、人民幣44.9百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣25.5百萬元。

根據中國法律，我們須為僱員就養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險、住房公積金及其他僱員福利供款。有關住房公積金的詳情，請參閱「董事、高級管理層及僱員－僱員薪酬」一節。

### 社會福利計劃

根據中國國家法律及法規的規定，我們須參與多項社會福利計劃，包括養老金、醫療、失業、生育及工傷保險及住房公積金供款。然而，我們中國附屬公司所在縣市的當地機關對國家法律及政策的詮釋及執行不一，而我們一直均有遵守當地機關規定的法規及政策。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二零一零年四月三十日止四個月，我們向社會保險計劃分別供款約人民幣0.6百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.2百萬元。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二零一零年四月三十日止四個月，倘我們根據適用國家法律法規於往績記錄期為集團成員公司向社會保險基金及住房公積金供款，則我們將須另外支付分別達人民幣0.5百萬元、零、人民幣1.1百萬元及人民幣0.6百萬元。

根據中共中央、國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見、全國人民代表大會農業與農村委員會關於農村社會保障體系建設情況跟踪檢查報告及國務院關於開展新型農村社會養老保險試點的指導意見等政策，中國政府不強制要求為農村戶口的僱員繳納養老及醫療保險供款。

由於各地法規以及地方社保當局對相關社會保險政策、法律及法規的詮釋及執行不一，因此我們一直根據我們中國附屬公司所在縣市的地方社保當局的政策向選定社會福利計劃供款。我們中國附屬公司所在縣市的社保當局確認：(1)根據國家及地方有關農村社會保障制度的政策、法例及法規，我們的中國附屬公司毋須為農村戶口的僱員強制繳納社會保險金；(2)除養老保險外，相關縣市在醫療、失業、生育及工傷保險以及住房公積金方面的實行政策各有不同，而我們的中國附屬公司均有遵守相關地方政策。我們附屬公司所在

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。

---

## 業 務

---

地的當地社保當局已確認，我們的附屬公司概無因不遵守社保規定而受到處罰，並可在不受到任何處罰的情況下繼續根據現有規定及指引作出社保供款。因此，我們並不認為有必要因國家法律法規及地方機關規定的社會保險及住房公積金付款不同而作出撥備。

### 物業

截至二零一零年六月三十日，我們擁有22幅土地，總佔地面積約為1,650,482平方米。我們擁有總建築面積約94,672.80平方米的194幢樓宇和單位。我們擁有的所有物業均位於陝西省。獨立估值師仲量聯行西門有限公司已對我們截至二零一零年六月三十日的物業權益進行估值，估價約為人民幣1,228百萬元。該等物業詳情載於本文件附錄四「物業估值」。據中國法律顧問縱橫律師事務所告知，我們已取得所有用地的土地使用權證及所有自置物業的所有權證。

截至二零一零年六月三十日，我們擁有總規劃樓面面積為171,814平方米的在建樓宇及構築物。

### 遵守環保規定及污染控制

根據中國法律，水泥行業被歸類為污染行業。生產過程中會產生噪音、廢水、廢氣及其他工業廢料。我們的生產設施須符合國家和地方政府頒佈的關於噪音和空氣污染以及處置廢料和有毒物質的各種環保法律及法規。根據《中華人民共和國環境保護法》及其他相關法律和法規，排放污染物的公司須向國家或有關地方環保機關報告並登記。國家環保總局負責制定各種污染物的國家排放標準，而地方環保部門可制定更嚴格的地方標準。企業必須遵守兩種適用標準中較嚴格者。中央和地方政府提供各種污染物質的基本排污費目錄，如果超出規定水平，排污企業將須支付超標排污費。地方政府亦有權下令停止或減少排放超過基本水平的排放量。我們的每間生產廠房必須在興建之前接受環境影響評估，在建設期間須接受地方環保機構的測試和批准，建成投產後須受政府的持續監管。參見本文件「監管概覽－環境保護」一節。

我們已制訂及實施有關遵守環保規定及污染控制的多項內部控制規則及指引，如污水、固體廢物及廢氣控制及管理指引、污染控制系統運行管理指引及環保相關資料管理指引等。我們亦成立安全與環境保護委員會，由三十八名成員組成，其中包括：

執行董事：張繼民、王建禮、羅寶玲、田振軍

高級管理層：陳志信、李文育、田茂遠、李永繼、連傑

## 業 務

其他高級管理層：

- 集團級別：劉廣國(安全及環境保護委員會副主任兼安全主管)、李縣軍(技術部副總監)、王蕊(行政副總監)、梁建(技術部副總監兼工程管理部經理)、楊軍旗(財務副總監)、樊雪菲(行政總監助理兼人力資源部經理)、張照軍(企業管理部經理)、張增濤(市場推廣部經理)、劉鑫(總裁辦公室主任)、焦建(證券部經理)、白曉剛(投資發展部經理)、王鵬(信息中心副主任)
- 蒲城生產設施：王九軍(常務副總經理)、李平(副經理)
- 藍田生產設施：劉建軍(常務副總經理)、李海東(副經理)
- 旬陽生產設施：楊超(副總經理)、雷永安(副總經理兼財務部主任)、曹建順(副總經理)
- 洋縣生產設施：王發印(經理)、張太權(副經理)、負民戰(副經理)
- 勉縣生產設施：羅先波(經理)
- 西鄉生產設施：王長平(項目經理)
- 丹鳳生產設施：黨理文(副經理)、李永福(副經理)、徐德明(生產安全副組長)
- 西安堯柏：樊慶梅(經理)

安全與環境保護委員會的成員由本集團及各生產設施負責日常營運及生產管理的高級管理層組成，部分成員擁有生產安全與環境管理的相關資格。在該等成員中，陳志信、劉建軍、連傑、曹建順、徐德明、劉廣國及黨理文已獲當地生產安全局授予生產安全管理資格，而李平、李海東、張增濤、楊超及劉廣國曾接受建材工業品質認證管理中心舉辦有關環境、安全及質量管理的內部審查培訓。

委員會負責監督本集團內有關環境保護的事宜。環境保護委員會的主要責任包括(i)為員工提供定期培訓，(ii)進行定期的實地檢查，(iii)收集有關環境保護的文件或資料及(iv)實施地方環境保護當局的意見和規定。

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。

---

## 業 務

---

我們建立起一套污染控制系統並安裝各種處理及處置工業廢料和危險材料的設備，以盡量減少對環境的影響。我們的兩家附屬公司已達到ISO 14001環境管理標準。

**空氣：**我們於水泥生產過程中產生粉塵。我們已安裝靜電除塵器及濾袋收集及清除粉塵。靜電除塵器以高壓靜電分隔氣體與粉塵。於水泥生產過程中，含塵空氣通過靜電除塵器清除當中的粉塵。水泥生產商則較多採用濾袋。於水泥生產過程中，含塵空氣通過濾袋成為經淨化的煙氣並隨後排出。

**水：**我們設有水處理及循環系統，可循環及再利用水資源。

**噪音：**我們亦已安裝消音器、隔音罩及隔音門，以控制營運過程中產生的噪音。

**礦區：**採礦權到期後，我們於石灰石採石場掘盡後計劃積極修復周圍環境受開採活動影響的礦區。有關措施包括審慎選擇實際的礦址及石灰石存放處，以盡量減低對礦區的影響、妥善存放及再利用剝離的土壤及於開採結束後做好綠化工作。

我們的中國法律顧問縱橫律師事務所認為，本集團所採納現有各項防污措施符合國家標準及規定。

根據中國法律顧問出具的法律意見，我們已完全遵守有關環保法律法規，並已獲得開展業務所需的一切環保許可證及批文。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各年及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們遵守適用環保法律法規的成本分別約為人民幣21.3百萬元、人民幣41.8百萬元、人民幣74.7百萬元及人民幣75.4百萬元。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，我們遵守適用環境保護法律法規所需成本增加，主要乃因旬陽及藍田縣新增生產設施令我們增購防污設備所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度的合規成本估計為人民幣142.7百萬元。於二零一零年，我們遵守適用環境保護法律法規所需成本預計會增加，主要乃因我們於勉縣、蒲城及西鄉縣的新生產線增購餘熱回收系統的新設施所致。以往，我們並無遇到涉及環保的大額索賠或因違反環保規定而受到任何嚴重處罰或罰款。由於中國環保法規不斷發展，我們可能須耗費巨額開支來升級生產設施，以符合未來將採納或實施的環保法規。

### 政府優惠

根據《財政部、國家稅務總局關於部分資源綜合利用及其他產品增值稅政策問題的通知》，我們使用一定比例的爐渣和粉煤灰等回收材料生產的水泥產品可享有增值稅退稅待

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。

## 業 務

遇。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二零一零年四月三十日止四個月，此項增值稅退稅分別達人民幣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。

目前，由於若干中國附屬公司的外商獨資企業身份並且所有中國附屬公司均位於中國西部，我們享有若干中國稅務優惠。作為外商獨資企業，陝西堯柏及藍田堯柏自首個獲利年度(按累計基準)起獲豁免兩年中國企業所得稅，隨後三年適用所得稅稅率獲減半。目前，這兩家公司正值三年所得稅稅率減半期間，此項待遇將分別於二零一零年(就陝西堯柏而言)及二零一一年(就藍田堯柏而言)結束。作為位於中國西部的企業，若干中國附屬公司根據「西部大開發」計劃享有15%的優惠企業所得稅稅率，而正常的國家企業所得稅稅率為25%。按目前計劃，根據「西部大開發」計劃給予的稅務優惠將於二零一零年底到期。中國政府尚未表示會否於該等優惠到期後將其延期。

根據《財政部、國家稅務總局關於散裝水泥專項資金徵收和使用管理辦法的通知》，我們通過出售散裝水泥而獲得回扣。企業凡出售一袋裝水泥就須向「散裝水泥專項資金」供款人民幣1.0元，有關款項由地方稅務機關收取，作為銷售散裝水泥回扣之用。

### 法律訴訟及合規

我們於往績記錄期並無捲入任何對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的法律、行政或仲裁程序。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何針對我們或任何董事或高級管理人員的法律、仲裁或行政程序將會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們所有的業務經營均在中國陝西省進行。據我們的中國法律顧問縱橫律師事務所的意見，自往績記錄期開始以來，我們一直遵守我們經營業務所在司法權區的所有適用法例及法規，並已取得我們營運必需的所有許可證、證書、牌照及批文。為持續遵守該等司法權區的相關監管規定，我們已採取以下措施：

- 成立安全及環境保護委員會，負責監督本集團內部所有安全及環境相關事宜及確保我們遵守所有適用法例及法規；及
- 在中國委聘外部法律顧問，以就遵守適用法例及法規向我們提供意見。

我們已委聘中國法律顧問縱橫律師事務所就我們於日常營運中遵守法律事項向我們提供意見，自二零一零年三月一日起計為期一年，彼收取固定酬金。

## 業 務

### 與瑞信新加坡分行訂立的融資安排

於二零零八年五月二十九日，我們與(其中包括)瑞信新加坡分行訂立瑞信融資協議，主要用於撥資興建甸陽生產設施。根據瑞信融資協議，本公司已向認股權證持有人發行認股權證。有關瑞信融資協議及認股權證的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構」一節中「融資安排」一段。

由於認股權證持有人可根據認股權證文據選擇發行最多7,802,142股股份(假設於相關時間認股權證獲悉數行使或以現金結算(將導致大量現金一次性流出)，將導致最多約10.7%的攤薄影響)，董事認為，為減低行使認股權證產生的攤薄影響或流動資金風險，按相關時間的價格水平贖回認股權證乃屬明智之舉，且符合本集團的利益。我們已於二零零九年十月二十一日簽署修訂契據。根據修訂契據，我們以贖回款項30,187,696美元(即結算價6.5608美元(即4英鎊，乃參考相關時間的股價按每英鎊兌換成1.6402美元的兌換率，經公平磋商後釐定)與行使價2.6916美元之間的差額)贖回所有尚未行使的7,802,142份認股權證。相當於贖回款項10%的款項已於修訂契據日期支付，而餘額連同自修訂契據日期起計算的每年5%利息則已於二零零九年十一月三日支付，而贖回認股權證產生約人民幣168.5百萬元的虧損。我們預期，我們的業務將於未來數年持續增長(我們相信這將對我們股份的未來價格表現帶來正面影響)，因此，倘相關時間未贖回且認股權證持有人日後行使其權利，將產生更多虧損。考慮到上述情況，儘管產生約人民幣168.5百萬元的虧損，我們仍贖回認股權證。

### 我們在業務營運方面面臨的部分風險因素

在本文件「風險因素」一節所確定的風險因素中，我們已確定以下與我們業務營運有關的風險，倘我們未能妥善控制該等風險，或會導致我們蒙受損失。除業務營運過程中因僱員意外事故蒙受的損失外，我們並無遭受與該等風險有關的任何損失，而我們亦已採取相關措施控制下述風險。我們不能保證日後不會遭受與該等風險有關的類似或額外損失。

風險	風險控制辦法
• 煤電供應短缺或中斷	• 選擇多家供應商，避免依賴任何單一供應商
• 業務營運中斷及新建設施	• 選擇信譽好、實力強的第三方承包商
	• 就自然災害引發的營業中斷投保利潤損失險

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。

## 業 務

風險	風險控制辦法
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 工業事故</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 繼續加強及監控營運安全措施之落實，並注重僱員之持續培訓</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 未經授權使用我們的品牌、商標及其他知識產權</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 對未經授權使用我們的品牌、商標及其他知識產權的任何事件，實施即時向當局通報的政策</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 產品責任</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 加強生產過程中的質量控制</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 未遵守環境、安全及健康法規</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 成立安全及環境部門，以監督及確保遵守相關法規</li> </ul>

### ▲ 財務報告內部監控 ▲

我們於二零零九年十一月就●委聘一間聲譽良好的外部諮詢公司擔任我們的內部監控顧問，檢討我們的財務報告內部監控的若干環節，以履行我們●的若干責任。有關檢討乃按照協定程序進行，工作範圍局限於若干範疇，並未擴大至本公司財務報告內部監控的所有環節。內部監控顧問的檢討範圍包括於西安總辦事處以及藍田縣和漢中區附屬公司涉及以下範圍的若干協定程序：(i)公司整體及公司層面的監控，如利益衝突政策、董事會及董事委員會的組成及權限、風險評估政策及程序、資訊與溝通政策及程序，以及(ii)業務流程層面的監控，包括銷售及收款、採購及付款、存貨管理、資本開支管理、人力資源及薪金、費用及付款、資金管理、財務報告、資訊科技一般監控及知識產權。因此，由於工作性質所限，檢討結果可能無法包括財務報告內部監控所有不足之處。▲

內部監控顧問的主要檢討結果概述如下：

- (i) 由於缺少熟悉國際財務報告準則的會計人員，我們在遵守國際財務報告準則方面有所不足，導致對於二零一零年三月四日在另類投資市場刊發的二零零九年年報所披露的本集團上年度經審核財務報表作出多項調整。有關上年度調整的會計錯誤主要為非即期銀行借款重新分類、更改功能貨幣、預付租金重新分類、在建工程少計以及綜合資產負債表及綜合全面收益表的其他重新分類等方面；

---

## 業 務

---

(ii) 由於資源不夠(如缺乏具內部監控經驗人員)，我們並無制訂全面的內部監控政策及程序，包括但不限於：

- 編製財務報表的結算政策及程序不足以確保按照適用會計準則及上市規則分析所有賬目及編製財務報表；
- 有關資金管理的政策及程序不足；
- 有關銷售／客戶及採購／供應商管理的政策及程序不足；及
- 在建工程的監督及監控不足以確保按完成百分比基準確認在建工程的成本；

(iii) 並無建立符合上市規則的有效企業管治制度，包括但不限於：

- 現有董事委員會架構及組成(包括審核委員會及薪酬委員會)並不符合上市規則的相關規定；
- 並無制訂有關風險評估、發現及防止欺詐的政策及程序；
- 並無制訂有關根據上市規則披露公司資料的政策及程序；及
- 並無設立獨立的內部審計部門；

(iv) 並無制訂信息技術整體監控政策及程序。

由於我們未能物色到符合要求的適合人選，我們未能於往績記錄期聘用足夠熟悉國際財務報告準則申報規定或具備內部監控經驗的會計人員。於往績記錄期，本集團分別聘用28名、43名、84名及103名會計人員，其中5名、9名、15名及16名人員已取得會計資格(如特許公認會計師公會資深會員、中國註冊會計師及中國財政部頒發的會計師資格)，我們相信有關人員具備足夠經驗協助本集團的財務報告工作。

於往績記錄期，我們亦已就財務報告及企業管治制度確立內部監控程序、制度及政策，但有關程序、制度及政策並非為遵守上市規則的規定而設。加上上文所披露的原因，導致了內部監控顧問發現的不足及缺陷。誠如本文件所反映的有關調整可見，我們在遵守國際財務報告準則方面有所不足已導致本集團上年度經審核財務報表及本公司於往績記錄期的業績作出調整。然而，董事相信，我們於往績記錄期的財務報告內部監控程序、制度及政策能符合我們當時的營運需要。



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。

## 業 務

董事相信，本集團於往績記錄期的財務報告內部監控程序、制度及政策均符合其當時的營運需要，而本集團的內部監控存在不足並無影響其過往業績。

據本公司的英國法律顧問Memery Crystal LLP的意見，另類投資市場規則規定，股份在另類投資市場買賣的公司必須具備充足的內部監控程序、資源及控制措施以符合另類投資市場規則的規定，而該公司的提名顧問須評估該公司是否具備充足的內部監控程序、資源及控制措施以符合另類投資市場規則的規定。我們的提名顧問NCB Stockbrokers Limited亦已確認，根據前任申報會計師就我們於另類投資市場上市而就我們財務報告的內部監控程序、制度及政策編製的報告以及其出任我們的提名顧問期間與我們工作的經驗，其並無發現我們因往績記錄期內的內部監控存在不足及缺點而違反任何另類投資市場規則。因此，董事認為上述本公司內部監控顧問的檢討結果並不影響本公司於往績記錄期遵守另類投資市場規則的規定。

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。上述情況概述如下：

主要缺失及 重大不足之處	補救行動	實施補救行動的時間	實施後的監控程序	參與設計新訂或 經修訂政策的人員	參與監督實施的人員	參與監控的人員
由於缺少熟悉國際財務報告準則申報規定的會計人員，在遵守國際財務報告準則方面有所不足	我們委任冼力文先生 <sup>(1)</sup> 為我們的公司秘書及陳競修先生 <sup>(2)</sup> 為我們的財務副總監。彼等均具有相關會計資格及經驗在財務報告方面提供協助。	冼力文先生及陳競修先生的委任分別於二零一零年五月十七日及二零一零年六月一日生效。	財務匯報員工的資格及工作能力乃由本集團的財務總監（「財務總監」）兼我們的執行董事羅寶玲女士 <sup>(1)</sup> 定期評估。此外，董事會及本公司審核委員會（「審核委員會」）將審閱、評估及評論向董事會遞交的財務資料的質素。	董事會	財務總監	審核委員會
	我們推行多個培訓項目，使會計人員瞭解國際財務報告準則的最新發展以及上市規則及公司條例的申報及披露規定。	有關國際財務報告準則的培訓已於二零一零年二月、三月及四月舉行，而類似培訓將於其後最少每季舉行一次。	財務總監將審閱培訓材料的技術部分、評估其充足程度並向出席該等培訓的僱員收集意見，以定期評估該等培訓的效果。培訓出席記錄、僱員意見及培訓材料將妥為保存，供本公司的內部審計部門（「內部審計部門」）定期審閱。	財務副總監：楊軍旗先生 <sup>(2)</sup> （「財務副總監」）  公司秘書：冼力文先生（「公司秘書」）  本公司外聘會計顧問	財務總監	內部審計部門主管：唐會芹女士 <sup>(2)</sup> （「內部審計部門主管」）

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。

## 業 務

主要缺失及 重大不足之處	補救行動	實施補救行動的時間	實施後的監控程序	參與設計新訂或 經修訂政策的人員	參與監督實施的人員	參與監控的人員
	我們委聘外聘會計顧問，以： —根據國際財務報告準則的規定編製財務報告提供技術支援； —為會計部門提供國際財務報告準則的最新規定資訊；及 —按我們要求審閱中期報告、年報或特定會計師報告，以確保相關財務報表符合國際財務報告準則的規定。	已於二零一零年六月委聘外聘會計顧問，而委聘屬持續性質，直至由我們及外聘會計顧問終止為止。	外聘顧問的委聘將由財務總監及審核委員會每年評估。	財務副總監	財務總監	審核委員會
並無制訂完善的內部監控政策及程序，原因為資源不足，如具有內部監控經驗的人員，包括但不限於：	除冼先生的委任於二零一零年五月十七日生效外，我們已僱用陳競修先生為我們的財務副總監，彼具有內部監控監察的足夠經驗。	陳先生的委任於二零一零年六月一日生效。	財務人員的資格及工作能力乃由財務總監定期評估。  此外，董事會及審核委員會將審閱、評估及評論內部監控政策及程序的運作效能。	董事會	財務總監	審核委員會
一次欠足夠財務報表結算政策及程序，確保所有賬目均已分析及財務報表乃按照適用會計準則及上市規則編製；	於二零零九年十二月接獲內部監控顧問的建議後，管理層隨即開始研究建議的可行性。於正式發佈最新政策前，有關業務單位已草擬有關政策供管理層審閱及試行。有關業務單位及管理層亦對草擬政策提出意見。經審慎考慮可用資源及實施建議的影響後，我們已於二零一零年四月七日正式發佈財務報表結算清單並更新有關財務報告政策。	經修訂政策已於二零一零年四月發佈並已實施。	正式財務報表結算清單的實施將於●後由財務副總監每月監察。  財務總監將隨機抽查。  所實施的政策將由內部審計部門定期審閱。結果將向審核委員會匯報。	財務副總監	財務總監	內部審計部門主管

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。

## 業 務

主要缺失及 重大不足之處	補救行動	實施補救行動的時間	實施後的監控程序	參與設計新訂或 經修訂政策的人員	參與監督實施的人員	參與監控的人員
<p>一有關資金管理的政策及程序不足；</p> <p>▲</p>	<p>於二零零九年十二月接獲內部監控顧問的建議後，管理層隨即開始研究建議的可行性。於正式發佈最新政策前，有關業務單位已草擬有關政策供管理層審閱及試行。有關業務單位及管理層亦對草擬政策提出意見。</p>	<p>經修訂政策已於二零一零年二月至二零一零年五月期間發佈，並已於二零一零年四月至二零一零年五月期間實施。</p>	<p>我們的內部審計部門及有關業務單位將審閱所實施政策的運作效果並確保定期遵守此政策。</p>	<p>財務副總監</p>	<p>總裁助理： 李永繼先生<sup>(1)</sup></p>	<p>內部審計部門主管</p>
<p>一有關銷售/客戶及買方/供應商管理的政策及程序不足；及</p>	<p>正式發佈最新政策前，有關業務單位已草擬有關政策供管理層審閱及試行。有關業務單位及管理層亦對草擬政策提出意見。</p>	<p>於二零一零年二月至四月期間實施建議的影響後，我們已正式發佈一套全面內部監控程序，有關程序已收錄於我們的新訂內部操作手冊，在以下方面充實我們現有的手冊：</p>	<p>我們的內部審計部門及有關業務單位將審閱所實施政策的運作效果並確保定期遵守此政策。</p>	<p>財務副總監 銷售總經理： 田茂遠先生<sup>(1)</sup></p>	<p>執行董事： 田振軍先生<sup>(1)</sup></p>	<p>內部審計部門主管</p>
<p>一監察及控制在建工程以確保在建工程的成本按完成百分比基準確認方面存在不足。</p>	<p>審慎考慮可用資源及於二零一零年二月至四月期間實施建議的影響後，我們已正式發佈一套全面內部監控程序，有關程序已收錄於我們的新訂內部操作手冊，在以下方面充實我們現有的手冊：</p>		<p>我們的項目經理將監察項目的進度及執行情況。彼等將與財務部門溝通並向執行董事王建禮先生匯報。我們位於總辦事處的財務部門將每月審閱建設項目，以確保我們的政策獲貫徹執行。</p>	<p>財務副總監</p>	<p>執行董事： 王建禮先生<sup>(1)</sup></p>	<p>內部審計部門主管</p>
	<p>一財務及會計</p>		<p>所實施的政策將由內部審計部門及位於西安的總辦事處定期審閱。</p>			
	<p>一資金管理</p>					
	<p>▲</p> <p>一銷售管理</p>					
	<p>一採購管理</p>					
	<p>一合約管理</p>					
	<p>一建設及項目管理</p>					
	<p>一存貨管理</p>					

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。

## 業 務

主要缺失及 重大不足之處	補救行動	實施補救行動的時間	實施後的監控程序	參與設計新訂或 經修訂政策的人員	參與監督實施的人員	參與監控的人員
並無建立符合上市規則的有效企業管治制度，包括但不限於：一現有董事委員會架構及組成並無遵守上市規則的相關規定，包括審核委員會及薪酬委員會；	<p>我們委聘三名具有財務及管理經驗的獨立非執行董事以加強企業管治。</p> <p>所有三名獨立非執行董事已由現任董事會及本公司就另類投資市場的提名顧問NCB Stockbrokers Limited 進行面試，以確保彼等具有相關財務及管理經驗加強企業管治。</p> <p>董事已參加由我們的香港法律顧問盛德律師事務所就聯交所主板上市公司的董事的持續責任及職責(包括關連交易及企業管治常規守則)舉辦的培訓。</p> <p>於二零零九年十二月，我們向全體董事(包括獨立非執行董事)及高級管理層派發由香港法律顧問盛德律師事務所編製的關連交易備忘錄供彼等審閱。董事及高級管理層已申報；彼等並無與我們進行關連交易。</p> <p>關連交易申報表格連同有關關連交易備忘錄已於二零一零年五月向董事及高級管理層派發。董事及高級管理層已申報；彼等並無與我們進行關連交易。</p> <p>於二零一零年五月，亦已向高級管理層提供有關上市規則關連交易適用規定的類似性質培訓，以協助彼等維持本集團的企業管治制度。</p> <p>我們已按照上市規則成立由三名獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會將檢討及監督財務報告程序及內部監控制度。</p> <p>我們已按照上市規則成立薪酬委員會。委員會的三分之二成員將為獨立非執行董事；</p>	<p>三名獨立非執行董事的委任於二零一零年七月二十九日生效。</p> <p>培訓已分別於二零一零年二月及二零一零年六月進行。</p> <p>符合上市規則的審核委員會已於二零一零年七月二十九日成立。</p> <p>符合上市規則的薪酬委員會已於二零一零年七月二十九日成立。</p>	<p>董事會將進行自行評估活動，以確保架構遵守上市規則的相關規定。</p> <p>評估包括委員會的資格、效能和遞交董事會文件的報告/通知期等。</p> <p>在合規顧問及法律顧問的協助下，將定期向本公司董事及高級管理層提供有關聯交所主板上市公司董事持續義務及責任的持續培訓及最新資料，包括與關連交易及企業管治常規守則有關的上市規則。</p> <p>董事會及合規顧問將每半年審閱審核委員會的運作及其遵守上市規則規定的情況。</p> <p>董事會及合規顧問將每季審閱薪酬委員會的運作及其遵守上市規則規定的情況。</p>	<p>公司秘書</p> <p>我們的合規顧問</p> <p>我們的香港法律顧問</p>	<p>財務總監</p>	<p>董事會</p>

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。

## 業 務

主要缺失及 重大不足之處	補救行動	實施補救行動的時間	實施後的監控程序	參與設計新訂或 經修訂政策的人員	參與監督實施的人員	參與監控的人員
一並無制訂有關風險評估、調查及防止欺詐的政策及程序；	我們已修訂員工手冊，為董事及高級管理層制訂正式行為準則，就可以接受/不可接受的商業行為及處理利益衝突提供指引。  我們已制定有關行為守則以及調查及預防員工欺詐的正式政策及程式。我們已建立僱員舉報涉嫌貪污及欺詐的通報渠道；	有關政策及程序已於二零一零年四月至二零一零年五月期間發佈及實施。	董事會及高級管理層的行為將由獨立非執行董事監察。我們的人力資源部門及內部審計部門將定期審閱有關行為守則的政策及程序。	企業管理部門主管： 張照軍先生 <sup>(1)</sup> 〔企業管理部門主管〕	執行董事： 田振軍先生	內部審計部門主管  審核委員會
	我們成立風險評估委員會，以每年進行兩至三次的風險評估。委員會將確定風險範圍，制定行動計劃供各部門執行。	我們的風險評估委員會已成立並於二零一零年六月進行了風險評估。	我們風險評估委員會的職能及效能將由審核委員會每年審閱。風險評估程序中發現的任何不足將向董事會說明供彼等作出相關行動。	企業管理部門主管	董事會	審核委員會
一並無制訂有關遵守上市規則公司資料披露的政策及程序；	我們制定符合上市規則的資料披露政策及程序，包括價格敏感資料、須予披露交易及關連交易的申報及披露；	政策及程序已於二零一零年四月發佈及實施。	內部審計部門及合規顧問將定期審閱有關遵守上市規則公司資料披露的政策及程序。	企業管理部門主管 財務副總監	財務總監  公司秘書	內部審計部門主管  合規顧問
一並無制訂獨立內部審計職能；	我們已將由唐會芹女士主管的內部審計部門與財務部門分開，以確保獨立性。	我們的內部審計部門已於二零一零年三月二十五日與財務部門分開，唐會芹女士獲委任為內部審計部門的主管。	內部審計部門的團隊資源、內部審計執行狀況、審計計劃以及能力將由審核委員會每半年審閱一次。	內部審計部門主管	公司秘書	審核委員會
	我們已按照上市規則第3A.19條委聘合規顧問，就遵守上市規則向我們提供意見。	委任將於●後生效。	合規顧問的資格及能力將由審核委員會每年審閱。	公司秘書	財務總監	審核委員會
並無制訂信息技術整體監控政策及程序	我們制定有關信息技術整體監控的正式政策及程序，包括系統安全管理、網絡管理、防毒保護及數據備份及恢復。	政策及程序已於二零一零年四月至二零一零年六月期間發佈及實施。	所實施的政策及程序將由內部審計部門定期審閱及檢查。	財務副總監  外聘信息技術服務供應商	企業管理部門主管	內部審計部門主管

附註：

(1) 有關我們執行董事及高級管理層的經驗及資格詳情，請參閱「董事、高級管理層及僱員」一節。

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。

## 業 務

(2) 以下載列上表所述我們員工的經驗及資格：

相關人員姓名	職銜	相關資格及經驗
陳競修先生 .....	財務副總監	陳先生於二零一零年六月一日加入本集團。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited的財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。
唐會芹女士 .....	內部審計部門主管	唐女士於二零零四年十一月加入本集團。彼在會計及內部審計方面擁有約19年經驗。彼於二零零五年獲中國西北大學經濟管理學院頒授工商管理碩士。彼亦於二零零七年十月獲陝西省人力資源局頒發高級會計師證書，並於二零零九年三月獲得 <u>國務院國有資產監督管理委員會監督的企業及企業家之間的非牟利組織中國企業聯合會</u> 的註冊納稅籌劃師資格。
楊軍旗先生 .....	財務副總監	楊先生於一九九八年八月加入本集團。彼在會計及財務管理方面擁有約12年經驗。彼於二零零四年五月獲得中國財政部的中級會計師資格，並於二零零九年三月獲得中國企業聯合會的註冊納稅籌劃師資格。
張照軍先生 .....	企業管理部門主管	張先生於一九九九年三月加入本集團，並在本集團多個部門任職，包括生產及技術部和企業管理部。

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)。該等檢討主要集中於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序感到滿意。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序及政策及本公司於●後將能符合上市規則的內部監控規定。

我們計劃委聘獨立外聘顧問公司檢討及測試我們於●後12個月的內部監控措施(包括在丹鳳、勉縣、蒲城、西鄉及洋縣(如適用)的新生產設施、零售客戶記錄系統及財政預算系統實行該等措施以監察根據本集團訂立的相關貸款協議的契諾遵守情況)的有效程度，並於本公司二零一零年的中期及全年報告和截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告內披露該外聘顧問公司的結論。此外，我們亦將委聘本公司的中國法律顧問、香港法律顧問及合規顧問為本公司董事提供培訓，以掌握上市規則的最新規定以及中國和香港有關於●後12個月內呈交季度財務報告等其他法規的最新消息。