

緒言

水泥是一種基本和必需的建築材料。硅酸鹽水泥為最常見的水泥類別，是將不同比例的石灰石、石膏、高爐礦粉及其他添加物與水泥生產過程中產生的中間產品熟料研磨及混合而成，並在水中硬化。水泥的功能及性能取決於生產過程中所用熟料及其他原材料的不同比例。

在中國，通用硅酸鹽水泥根據兆帕計量的抗壓強度分級。通用硅酸鹽水泥通常分為32.5、42.5、52.5及62.5(如適用)。根據相應建築結構對抗壓強度的要求，不同的建築項目會使用不同抗壓強度的水泥。

水泥的種類、特性及用途

通用硅酸鹽水泥的主要水泥種類有普通硅酸鹽水泥(PO)、礦渣硅酸鹽水泥(PS)及複合硅酸鹽水泥(PC)。

普通硅酸鹽水泥的抗壓強度較高，因此通常用於建築項目。該類水泥更具抗磨性，適用於如公路及橋梁等建築。

礦渣硅酸鹽水泥具有良好的耐熱性，能牢固地粘附鋼筋，其早期抗壓強度不如普通硅酸鹽水泥。該類水泥乃通過將熟料與高爐礦粉及其他原材料混合而成。由於其特性，礦渣硅酸鹽水泥通常用於興建地下建築物、水下及海上項目。

複合硅酸鹽水泥乃一種由熟料及石膏構成的混合物，當中熟料及石膏常用於生產硅酸鹽水泥，而礦粉、火山灰質、粉煤灰及石灰石所佔比例介乎20%至50%。因此其特性與普通硅酸鹽水泥相似，但抗壓強度較低。該類水泥通常用於對混凝土質量要求較低的建築物，如小型樓宇及農舍。

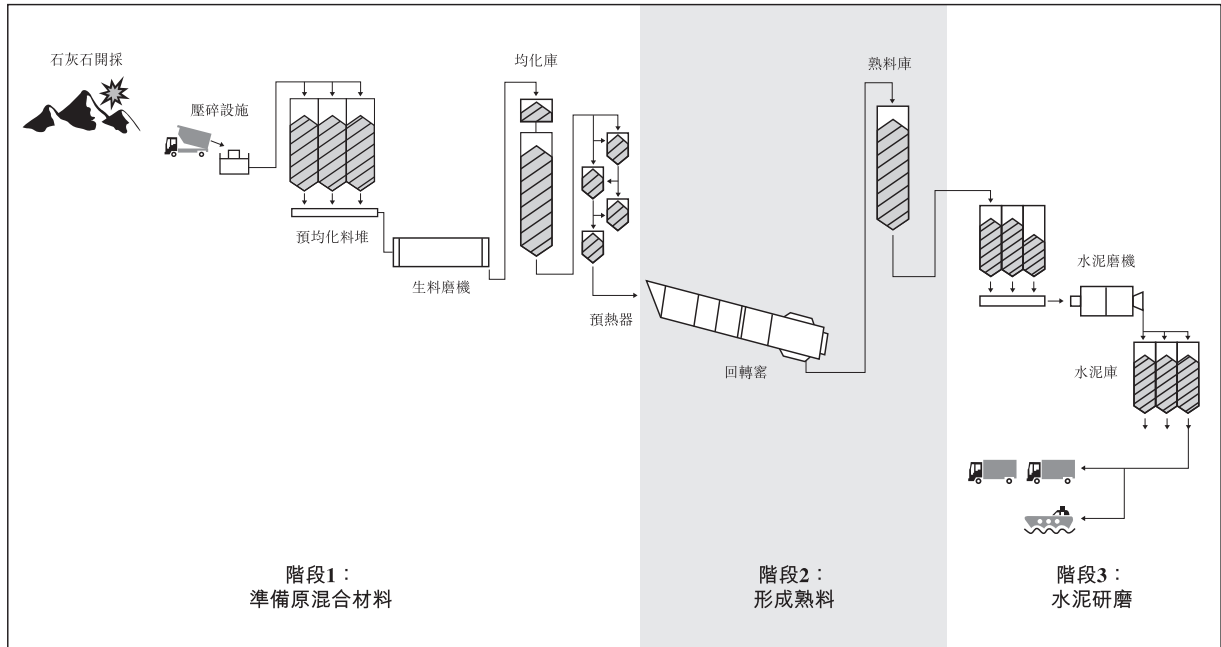
水泥的最主要用途為生產混凝土及水泥砂漿，為在正常環境影響下強效耐久的建築材料。混凝土由水泥與水及混合材料(如沙礫及沙子)混合製成。水泥砂漿亦由水泥與水及沙子混合製成，主要用作室內貼磚及磚牆的黏合材料。

水泥生產

生產工序

圖1說明水泥的生產工序：

圖1



三個主要階段為：(1)準備原混合材料；(2)形成熟料；及(3)研磨混合熟料，製成水泥。

準備原混合材料

石灰石乃開採自我們位於山東省台兒莊區狼山的採石場，運至壓碎設施，與由供應商供應的其他原材料，如粉煤灰及硫鐵礦渣一起壓碎研磨，提煉成精細複合物(生料)。

然後，對壓碎研磨後的原材料(生料)進行乾法或濕法工序。在濕法工序中，被壓碎研磨後的原材料與水搗碎形成稀泥狀的料漿。而在乾法工序中，被壓碎研磨後的原材料不需要加注水。在半乾法工序中，形成微濕的混合原料。然後將該等原混合材料傾倒進窯內煨燒。

形成熟料

在稍微傾斜橫向放置的大型桶狀鋼窯中，原混合材料從較高端填入，被加熱至高達攝氏1,400至1,500度。在高溫下，窯內將發生一系列複雜的物理及化學反應，以氣體形式釋放若干成分。小粒徑顆粒狀的新物質，即熟料，將在窯的較低端形成。

水泥研磨

熟料與其他原材料(特別是石膏(當水泥最終用於生產混凝土時,石膏可調節水泥的凝固時間))混合,然後用水泥磨機研磨成粉末狀的水泥。然後將水泥運至筒倉存儲。水泥將以袋裝或是以壓力式車輛以散裝粉料的形態將水泥注入客戶的筒倉內的方式付運予客戶。水泥質量透過生產過程中的一系列物理及化學測試及規格分析控制。

餘熱回收

自二零一零年九月起,我們的餘熱發電系統開始試運營,並於二零一一年六月八日全面投產。這個系統確保我們將能夠經濟、高效、環保地利用我們的資源。該廠收集窯爐燃燒過程中釋放的餘熱,使得我們能夠循環利用多餘的能源為我們的廠房供電。

對比:水泥生產工序、窯的種類及水泥生產技術

如上文所述,熟料生產有兩個不同的主要工序,即濕法及乾法工序。在填入窯內前,在濕法工序中,原材料被碾碎並與水混合形成料漿,而在乾法工序中,原材料在不注入水的狀況下被研磨和混合。乾法工序更節省燃料,並且污染小,但兩種工序在其他方面基本相似。

水泥生產工序中主要使用兩種類型的窯爐,即立窯及回轉窯。立窯較為傳統,因此採用較為落後且耗能較高的生產技術,其僅用於半乾法生產工序,生產的熟料質量較低。而回轉窯可用於濕法、乾法或半乾法工序,其採用較先進的技術(包括新型乾法技術)。因此,使用回轉窯生產熟料更為環保,且生產的熟料質量更高。

新型乾法技術的主要特色為可在將生產熟料所用的原材料混合及注入回轉窯前對其進行預熱。這樣原材料於注入窯前已大致分解,提高窯內煅燒及形成熟料的能源效益。新型乾法技術較非新型乾法技術效率更高,非新型乾法技術不會對原材料進行預熱。

由於立窯較回轉窯消耗更多的煤炭及能源,使得立窯更容易受電力短缺及煤炭及電價波動的影響,近年來水泥生產商開始使用採用先進的新型乾法技術的回轉窯,以改善經濟效益及生產效率。此外,立窯較回轉窯排放更多的污染物,有違國際環保趨勢。

行業概覽

圖2載列立窯與回轉窯的對比：

圖2

	技術	產品質量	生產效率	污染
立窯				
半乾法程序	舊	低	低	高
回轉窯				
濕法程序	舊	較高	低	低
半乾法程序	舊	較高	較高	低
乾法程序 — 新型乾法	最新	最高	最高	最低

近年來，愈來愈多的中國水泥生產線採用回轉窯，替代較落後及不環保的立窯。回轉窯採用新型乾法技術，通常排放更少的有害污染物，生產更高品質的水泥。根據中國水泥協會的資料，新形乾法技術已成為中國最普遍的水泥生產技術，佔二零一零年水泥總產量的約80%，超過二零零一年的五倍。

中國的水泥市場

下文圖3載列於所示期間中國國內生產總值、固定資產投資、水泥生產及消耗的數量及增長率。

圖3

	截至十二月三十一日止年度					複合年 增長率(%)
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零六年至 二零一零年
國內生產總值：						
人民幣(十億元)	21,631.4	26,581.0	31,404.5	34,090.3	39,798.3	16.5%
增長率(%)	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	—
固定資產投資：						
人民幣(十億元)	10,999.8	13,732.4	17,282.8	22,459.9	27,814.0	26.1%
增長率(%)	23.9	24.8	25.9	30.0	23.8	—
水泥產量：						
百萬噸	1,236.8	1,361.0	1,388.0	1,646.0	1,868.0	10.9%
增長率(%)	15.7	10.0	2.0	18.6	13.5	—
水泥消耗量：						
百萬噸	1,220.6	1,344.8	1,368.8	1,620.5	1,851.0	11.0%
增長率(%)	16.4	10.2	1.8	18.4	14.2	—

資料來源：中國國家統計局

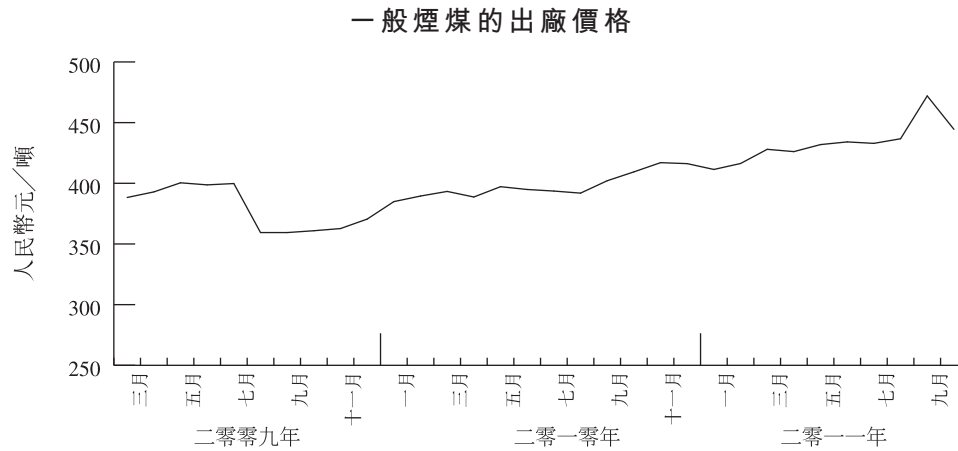
近年來，中國經濟發展迅速。自二零零六年至二零一零年，中國的國內生產總值由二零零六年的約人民幣216,314億元大幅增至二零零九年的約人民幣340,903億元，於二零一零年達到約人民幣397,983億元。中國成為世界上經濟增長最迅速的經濟實體之一，複合年增長率為16.5%（截至二零一零年）。

隨著經濟快速增長，中國的建築業近年來亦增長迅速。固定資產投資由二零零六年的約人民幣109,998億元增至二零一零年的約人民幣278,140億元，複合年增長率為26.1%。此增長相應地推動水泥生產及消耗的增長。中國的水泥總產量由二零零六年的12.368億噸增至二零一零年的18.68億噸，複合年增長率為10.9%。相應地，中國的水泥總消耗量由二零零六年的12.206億噸增至二零一零年的18.51億噸，複合年增長率為11.0%。

煤炭價格

生產水泥消耗大量的煤炭及能源。為供參考，一般煙煤自二零零九年三月至二零一一年十月期間的出廠價格載列於下文圖4：

圖4



資料來源：中國國家統計局

金融海嘯的影響

針對二零零八年下半年及二零零九年的全球金融海嘯，中國政府推出人民幣4萬億元的經濟刺激方案以促進國內消費及保持國內經濟增長。該方案旨在鼓勵基礎設施項目投資及擴大社會福利。政府建築項目加速，如住房、農村發展項目、電網、運輸及災後重建項目，促進固定資產投資大幅增加，尤其於二零零九年第一季度。受益於該刺激方案，上海及山東省興建多項交通項目，包括京滬高速鐵路、滬杭客運專線、滬昆客運專線、青榮城際鐵路、石濟客運專線及海青鐵路。

由於水泥的固有性質，其價值重量比率較低，水泥生產及銷售一般為區域集中。水泥生產商受到運輸距離的嚴重影響，乃由於運輸距離影響原材料及製成品的運送成本。以往，該等限制一方面限制水泥生產商主導全國市場，而另一方面使得國外競爭者無法於中國的現有市場銷售其水泥產品，從而減少中國水泥市場的競爭。然而，隨著中國加入世界貿易組織(世貿組織)，國際水泥公司透過將其水泥生產基地遷往中國或收購當地水泥廠進軍中國市場，中國的競爭開始變得更加激烈。

中國的主要行業趨勢

轉向使用回轉窯及新型乾法技術

隨著環保意識的增強，大部分工業化國家已自二十世紀七十年代開始以回轉窯替代立窯。目前，在發達國家，如日本及德國，對新型乾法技術的應用已達到約95%。中國通過於二十世紀八十年代引進能源效益更高的新型乾法技術，於近幾年開始淘汰立窯。下文圖5載列於所示期間於中國以新型乾法技術所生產的水泥佔總產量的百分比。

圖5

	截至十二月三十一日止年度									
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
新型乾法 技術	14.1%	17.1%	22.1%	32.8%	44.9%	48.8%	55.0%	63.0%	76.9%	80.0%

資料來源：中國水泥協會(數字水泥網)

中國政府在二零零六年頒佈的水泥工業產業發展政策中，定下新型乾法產量水平於二零一零年前達到70%的目標，隨著中國政府的不斷努力，截至二零一零年年底，中國80%的水泥均採用新型乾法技術生產，順利達成以上目標。新型乾法技術的應用日漸普遍，部分是由於水泥廠掌握該設備生產技術後將可大幅降低成本。根據於二零一一年十一月八日頒佈之水泥工業「十二五」發展規劃，由於新型乾法技術更為環保且能夠促進城市廢料的回收利用，中國政府將繼續鼓勵水泥行業採用新型乾法技術。

行業概覽

中國政府已宣佈一系列法規及政策，以淘汰落後生產技術及立窯。國家發改委分別於二零零六年十月十七日及二零零七年二月十八日頒佈的水泥工業產業發展政策及關於做好淘汰落後水泥生產能力有關工作的通知(水泥工業產業發展政策的重述)，宣佈新建採用立窯及落後技術的新生產設施違法。年產能低於200,000噸的水泥生產商將遭淘汰。

國務院於二零一零年四月十日頒佈國務院關於進一步加強淘汰落後產能工作的通知，進一步強調加快淘汰若干高污染行業(包括水泥行業)內使用落後生產技術的生產商。二零一二年年底所有直徑少於三米的立窯及所有採用濕法工序的生產線將須停運。

中國亦頒佈法規強調大型建築項目，如高層樓宇需使用優質水泥，該等水泥僅可以回轉窯生產。此外，中國政府目前向摻總廢渣比例不低於30%的水泥生產商提供增值稅退稅，而該標準對於立窯來說並不可行。

行業整合

水泥的生產及銷售具有地區性，而缺乏佔據主導地位的行業領袖導致水泥生產行業面臨分散的市場。根據來自數字水泥網的資料，於二零一零年十一月，中國有超過5,000家水泥生產商。中國政府已為水泥行業的健康發展作出規劃，其將支持具有市場領導地位的水泥生產商併購其他小型水泥生產商，以優化行業環境。

中國政府已設定節省能源及減少污染物排放的目標，在此情況下，大型及/或國外水泥生產商透過併購整合此分散市場的步伐正在加快。截至二零一零年年底，中國十大水泥生產商僅貢獻中國總產能的約25.3%，當前中國各水泥廠的平均年產能為約30萬噸，遠低於全球平均水平。

根據於二零零六年十月頒佈的水泥工業產業發展政策，整合水泥市場是中國政府的重點之一。中國政府的目標是於二零二零年將水泥生產商的數目由二零零六年的5,000家減至2,000家。特別是，在2,000家水泥生產商中，擁有30,000,000噸以上年產能的達到10家及擁有5,000,000噸以上年產能的達到40家。

行業概覽

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知，指出12家被分類為「全國性企業」的水泥企業及48家被分類為「地方企業」的地方水泥企業在項目投資及併購方面將獲得政府在項目審批、土地使用權出讓及信貸審批等方面的優先支持。以下是該通知中列出的全國性企業(按通知所列次序)：

安徽海螺水泥股份有限公司
山東山水水泥集團有限公司
浙江三獅集團有限公司
湖北華新水泥股份有限公司
河北唐山冀東水泥股份有限公司
中國聯合水泥有限責任公司
吉林亞泰(集團)股份有限公司
中國材料工業科工集團公司
北京金隅集團有限責任公司
河南天瑞集團公司
紅獅控股集團有限公司
甘肅祁連山水泥集團股份有限公司

我們的附屬公司上海上聯(與上海建材合資)被列入上述通知中的地方企業分類名單中。

根據該等政策，生產技術落後且不環保的小型水泥生產商將被淘汰。董事注意到(i)我們被列入可就項目投資及併購獲得政府在項目審批、土地使用權出讓及信貸審批等方面優先支持的地方企業名單；(ii)我們在極大程度上依賴產品質量、生產設施位置及資源的便利性而非產量展開競爭；(iii)我們的財務實力及公眾知名度將於上市後出現提升，為我們展開收購打下良好基礎；及(iv)白龍港項目(如落實)將進一步令我們的水泥年產能增加約1,350,000噸及令我們的熟料日產能進一步增加約4,000噸，預期屆時我們的行業地位將會增強。

儘管如上文所述，我們的市場份額仍較若干全國性企業及地方企業為小。因此，董事認為，目前尚不清楚我們是否會成為行業整合過程中的整合者或被整合對象，而我們有可能成為被整合對象。有關可能性乃於「風險因素」一節作進一步討論。

政府亦鼓勵大型及高效企業併購小型及污染問題嚴重的工廠，鼓勵措施包括給予其就相關項目批文、土地使用權及信貸等審請方面的優先。這方面在工業和信息化部於二零一零年八月二十八日所頒佈的《國務院關於促進企業兼併重組的意見》中得到進一步確認。根據於二零一一年十一月八日頒佈的水泥工業「十二五」發展規劃，政府擬於二零一五年前將中國十大水泥生產商的總市場佔有率增加至35%，而平均產量達70,000,000噸以上，因此在中國政府的持續鼓勵下，預期中國水泥市場的整合活動將更趨活躍。

抑制生產過剩

中國政府已實施措施限制中國水泥行業的過度擴張。根據國務院於二零零九年九月二十六日頒佈的國務院批轉發展改革委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及工業和信息化部於二零一一年一月一日頒佈的水泥行業准入條件，建立新水泥生產線或擴充現有水泥生產線須遵守本地水泥行業政策。於採用新型乾法技術的水泥生產線的省份，水泥產能的年增長率應控制在10%以內。此外，申請新水泥生產線的企業須擁有至少三年水泥行業經驗，並擁有足夠供至少30年的擬定水泥生產的石灰石資源可供採掘及35%的自有資本。政府亦在建議水泥行業發展政策中提出，不再審批水泥生產商單純為擴大產能而提出的項目。(資料來源：中國水泥網：「十二五」將不再審批單純擴大產能項目)

日益注重環保

中國政府近年來已採取多項措施及法規控制污染物排放及減少能源消耗。二零零六年四月十三日，中國政府頒佈關於加快水泥工業結構調整的若干意見，規定到二零一零年年底，利用新型乾法技術生產熟料的煤當量熱耗量應由130公斤標準煤/噸下降到110公斤標準煤/噸，利用餘熱發電系統的生產線的百分比應達到40%，而石灰石資源的利用率應由60%提高到至少80%。截至二零一零年年底，我們的生產設施符合該等相關規定，我們於山東省的生產設施能夠將熱耗量水平降低至110公斤標準煤/噸以內，我們的生產線已配備餘熱發電系統，而我們於往績記錄期間使用超過98%開採自我們的石灰石採石場的石灰石。

此外，工業和信息化部於二零一零年十二月二十四日頒佈《關於水泥工業節能減排的指導意見》，向地方政府及相關監管機關發表有關水泥生產商節能及減少污染物排放的建議和意見，包括循環利用廢棄物，於二零一五年前將熟料生產的熱耗量水平降低至93公斤/噸標準煤及為環保達標水泥企業制定有效的獎勵方案。

近年來中國的水泥研究機構已開發出關鍵技術，以減少或消除過往被認為有害的物質排放的毒素，令該等物質可於窯內循環再用。該等技術使得生產商能夠將先前作為廢棄物的材料循環利用，作為可再用原材料或燃料。隨著該等技術的發展，水泥行業的循環再用技術得到進一步發展。

上海市、山東省及江蘇省水泥市場

上海市

上海是中國四個直轄市之一，是一個國際城市，於二零一零年十一月一日擁有人口大約23,000,000人，是中國人口最多的城市之一。自一九九二年經濟改革後開始現代化發展，上海已發展成為中國內地的商業中心。二零零九年年初，中國國務院批准上海市的發展計劃，其定位為於二零二零年成為世界領先的金融及貿易中心之一，此反映出上海市的金融實力及強大的製造業及科技基礎，並預計上海於未來幾年將繼續繁榮發展。透過二零一零年上海世博會的巨大成功，中國已鞏固上海市於二十一世紀新的全球地位。此外，預計將於二零一四年或二零一五年投入運營的上海迪斯尼的興建，將促進周邊基礎設施建設，包括高效的運輸系統，從而擴大對水泥的需求。

行業概覽

下文圖6載列於所示期間上海及中國的國內生產總值及固定資產投資總量及增長率。

圖6

	截至十二月三十一日止年度					複合年 增長率(%)
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零六年至 二零一零年
國內生產總值：						
人民幣(十億元)						
上海	1,057.2	1,249.4	1,407.0	1,504.6	1,716.6	12.9%
國內生產總值 增長率：(%)						
上海	12.7	15.2	9.7	8.2	10.3	12.9%
中國	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	16.5%
固定資產投資：						
人民幣(十億元)						
上海	392.5	445.9	482.9	527.3	531.8	7.9%
固定資產投資 增長率：(%)						
上海	10.8	13.6	8.3	9.2	0.9	7.9%
中國	23.9	24.8	25.9	30.0	23.8	26.1%

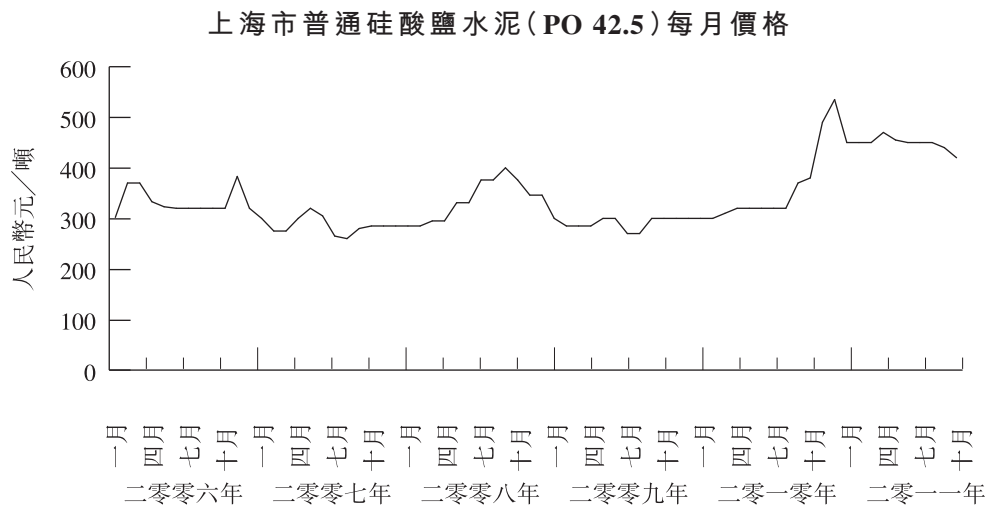
資料來源：中國國家統計局，上海統計網

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，上海的國內生產總值達到人民幣16,900億元。自二十世紀九十年代以來，其國內生產總值一直排名各省第七至第九之間，於二零一零年十二月三十一日佔中國國內生產總值的約4.2%。然而，上海的人均國內生產總值在中國所有行政區域中名列首位。於二零一零年十二月三十一日，上海的人均國內生產總值達到人民幣73,297元，是中國人均國內生產總值人民幣29,940元的三倍多。上海的國內生產總值由二零零六年的人幣10,572億元增至二零一零年的人幣16,872億元，複合年增長率約為12.4%。上海雄厚的金融優勢吸引國內外投資。上海的固定資產投資由二零零六年的人幣3,925億元增至二零一零年的人幣5,318億元，複合年增長率約為7.9%。由於來自國內外的投資需求，上海近幾年興建基礎設施及建築，刺激上海建築業發展，同時亦有利於水泥市場。

近幾年水泥價格(本節所陳列的價格包含17%的增值稅)大幅上漲。下文圖7載列上海市二零零六年一月至二零一一年十月期間於建築行業廣泛應用的普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)的每月每噸價格趨勢。每噸普通硅酸鹽水泥價格於上述期間總體呈上升之勢，其中二零零九年的低位反映二零零八年下半年的全球金融危機。水泥價格由二零零九年中的每噸低於人民幣300元大幅升至二零一零年年底的每噸逾人民幣500元。水泥價格於二零一零年十二月觸及每噸人民幣535元的高位。上海市水泥價格上漲主要由於政府為減少能源消耗及控制水泥供應過量而限制對水泥生產商的電力供應所致。另一方面，水泥需求量增加，尤其自二零一零年世博會於十月結束以後，先前被擱置的建築項目開始動工。

於二零一一年，普通硅酸鹽水泥每噸價格下降，並在截至二零一一年十月期間一直靠穩於每噸人民幣400元至每噸人民幣500元之間。圖7載列上海市自二零零六年一月至二零一一年十月期間每噸普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格的每月變動趨勢。

圖7



資料來源：中國建築材料工業協會

附註：不同於本招股章程所示我們的平均售價(不包含17%的增值稅)，上圖所示普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格包含17%的增值稅。

行 業 概 覽

山東省

山東省為中國人口第二大省，截至二零一零年年底，人口約為95,800,000人，其國內生產總值於截至二零一零年十二月三十一日止年度達到約人民幣39,416億元，佔中國國內生產總值的約9.8%，富庶程度在中國省份之中名列第三。於二零一零年十二月，山東人均國內生產總值為人民幣41,147元，在所有的省份中排名第九。圖8載列於所示期間山東省及中國的國內生產總值及固定資產投資總量及增長率。

圖8

	截至十二月三十一日止年度					複合年 增長率(%)
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零六年至 二零一零年
國內生產總值：						
人民幣(十億元)						
山東	2,190.0	2,577.7	3,093.3	3,389.7	3,941.6	15.8%
國內生產總值						
增長率：(%)						
山東	14.7	14.2	12.0	12.2	12.5	15.8%
中國	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	16.5%
固定資產投資：						
人民幣(十億元)						
山東	1,113.6	1,253.7	1,543.6	1,903.1	2,327.9	20.2%
固定資產投資						
增長率：(%)						
山東	5.6	12.6	23.1	23.3	22.3	20.2%
中國	23.9	24.8	25.9	30.0	23.8	26.1%

資料來源：中國國家統計局，山東統計信息網

山東經濟發展迅速，房地產更是推動當地經濟繁榮發展的重要產業之一。山東省國內生產總值由二零零六年的人民幣21,900億元增至二零一零年的人民幣39,416億元，複合年增長率約為15.8%，固定資產投資由二零零六年的人民幣11,136億元增至二零一零年的人民幣23,279億元，複合年增長率為20.2%。

二零一零年，山東為第二大水泥生產省份，水泥產量達1.475億噸，佔中國水泥總產量的7.90%。下表載列二零一零年中國主要省份水泥產量排名。

圖9

二零一零年中國主要省份水泥產量排名

編號	地區	產量(百萬噸)	佔總產量 百分比(%)
1	江蘇	156.5	8.38
2	山東	147.5	7.90
3	四川	132.3	7.08
4	河北	125.9	6.74
5	廣東	115.4	6.18
6	河南	114.8	6.15
7	浙江	112.8	6.04
8	湖北	89.8	4.81
9	湖南	87.0	4.66
10	安徽	78.7	4.22
11	廣西	74.6	3.99
12	江西	62.2	3.33
13	福建	57.9	3.10
14	雲南	56.1	3.00
15	遼寧	47.8	2.56
	總計	<u>1,459.2</u>	<u>78.12</u>

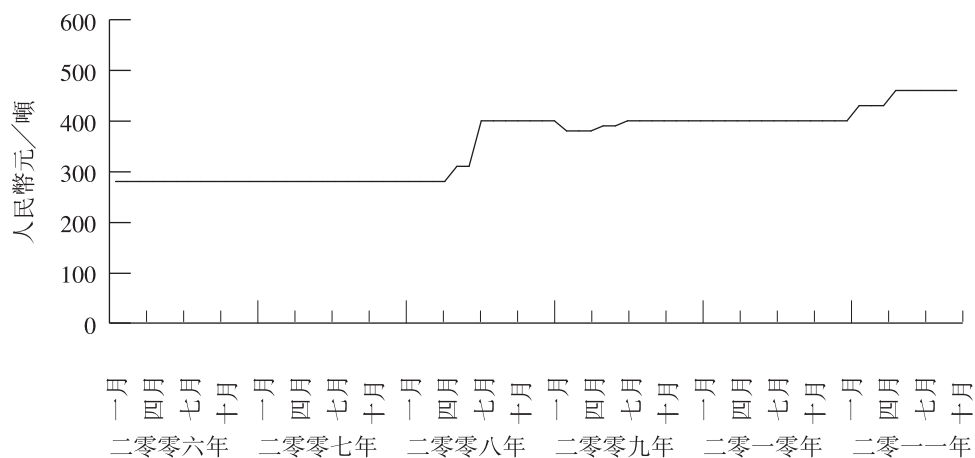
資料來源：中國水泥協會

根據中國水泥網：十一五水泥工業發展回顧，隨著更先進水泥生產設施及技術被更廣泛應用，山東於水泥生產過程中實現降低煤炭的消耗及污染物的排放，並增加使用廢棄／回收材料。截至二零一零年年底，山東實現新型乾法技術產出約74.5%，水泥生產煤炭消耗由二零零五年的約124.4公斤／噸標準煤降至二零一零年的93.32公斤／噸標準煤。此外，預計截至二零一五年年底，所有立窯將被淘汰。

山東省的水泥價格(本節所陳列的價格包含17%的增值稅)於近年來亦出現上升。下文圖10載列山東省省會濟南市自二零零六年一月至二零一一年十月期間每噸普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格的每月變動趨勢。

圖10

山東省濟南市普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)每月價格



資料來源：中國建築材料工業協會

附註：不同於本招股章程所示我們的平均售價(不包含17%的增值稅)，上圖所示普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格包含17%的增值稅。

山東省濟南市的水泥價格自二零零六年一月至二零零八年四月期間一直維持於每噸人民幣280元的穩定水平。水泥價格於二零零八年七月上升至每噸人民幣400元並維持於該水平，直至二零一一年五月價格方升至每噸人民幣460元。

江蘇省

江蘇省亦為中國人口最多的省份之一，於二零一零年年底人口達到約78,700,000人，並為中國第二富庶的省份。其截至二零一零年十二月三十一日止年度的國內生產總值達到約人民幣40,900億元，佔中國國內生產總值約10.2%。於二零一零年十二月的人均國內生產總值在各省份中排名第四，約為人民幣52,000元。下文圖11載列於所示期間江蘇省及中國的國內生產總值及固定資產投資總量及增長率。

圖11

	截至十二月三十一日止年度					複合年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	增長率(%) 二零零六年至 二零一零年
國內生產總值：						
人民幣(十億元)						
江蘇	2,174.2	2,601.8	3,098.2	3,445.7	4,090.3	17.1%
國內生產總值						
增長率：(%)						
江蘇	14.9	14.9	12.7	12.4	12.6	17.1%
中國	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	16.5%
固定資產投資：						
人民幣(十億元)						
江蘇	1,007.1	1,226.8	1,506.0	1,895.0	2,318.7	23.2%
固定資產投資						
增長率：(%)						
江蘇	15.2	21.8	22.8	25.8	22.4	23.2%
中國	23.9	24.8	25.9	30.0	23.8	26.1%

資料來源：中國國家統計局，江蘇統計信息網

如圖9所示，於二零一零年，江蘇省的水泥產量最高，約為156,500,000噸，佔中國總產量約8.38%。

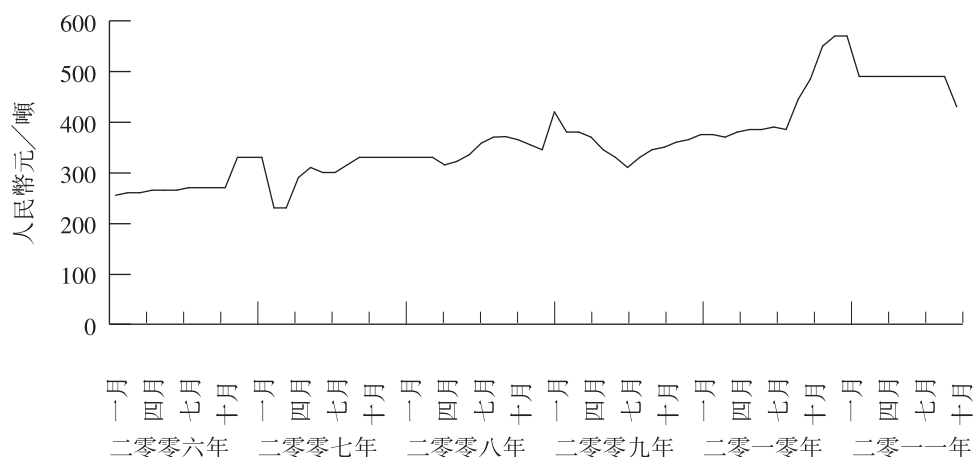
根據數字水泥網，政府將投資約人民幣650億元作江蘇省省會南京的城市發展之用。城市發展計劃包括興建六條鐵道網絡，將目前的鐵道網絡進一步擴展至六合及溧水等城市，並將於江寧區興建一個高科園及於南京興建合共約6,000,000平方米的政府資助房屋。此外，根據第十二個五年規劃，政府將投資約人民幣143億元興建兩條高速公路及擴建江蘇省泰州市的現有高速公路。倘上述所有計劃得以實施，將需要政府注入大量資金，並預期將提高固定資產投資及對建築物料的需求，從而令水泥行業受惠。

此外，連雲港是第十一個五年規劃期間江蘇省發展最迅速的城市，當地的雲台山隧道於二零一零年年底竣工，為江蘇省最長的隧道，通車後預期進一步加強江蘇省內各城市的交通聯繫，從而促進江蘇省的整體經濟發展。

於過去數年至二零零九年，江蘇省的水泥價格(本節所陳列的價格包含17%的增值稅)一直維持於每噸約人民幣250元至人民幣350元的穩定水平，而二零一零年則大幅上升。與上海的情況相近，江蘇省政府於二零一零年下半年的八月至十一月限制對水泥生產商的電力供應，結果導致水泥價格飆升。下文圖12載列自二零零六年一月至二零一一年十月期間，江蘇省省會南京市的每噸普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格的每月變動趨勢。

圖12

江蘇省南京市普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)每月價格



資料來源：中國建築材料工業協會

附註：不同於本招股章程所示我們的平均售價(不包含17%的增值稅)，上圖所示普通硅酸鹽水泥(PO 42.5)價格包含17%的增值稅。

我們注意到，江蘇省南京市的水泥價格於二零一零年下半年呈現上升趨勢。自二零一零年八月實施供電限制政策後，PO42.5水泥的平均價格由二零一零年八月的每噸人民幣385元增加約16%至二零一零年九月的每噸人民幣445元。水泥價格於十月及十一月上升，並於二零一零年十二月大幅上漲至每噸人民幣570元。自二零一一年二月以來，江蘇省南京市的水泥價格維持穩定於每噸人民幣490元。