
概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於此僅為概要，故並未載有所有可能對閣下屬重要的資料，並須與本[編纂]全文一併閱讀，以保證其完整性。在決定投資[編纂]前，閣下應細閱整份文件。

任何投資均有風險。投資[編纂]的部份特定風險載於「風險因素」一節。決定投資[編纂]前，閣下應細閱該章節。

概覽

根據灼識諮詢報告，我們是中國領先的、擁有強大研發實力的預拌混凝土生產商。依托〔深厚的技術專長、持續的研發創新、先進的管理水平〕，我們已成為雲南省首家實現現代化、科學化及綠色環保生產的混凝土生產商。

根據灼識諮詢報告，以2017年產量計算，我們是雲南省最大的預拌混凝土生產商，佔據雲南省15.6%的市場份額。以2017年產量計算，我們亦是中國十大預拌混凝土生產商之一（排名第六）。我們生產並提供混凝土及相關建築材料並向客戶提供質量及技術管理服務。

我們以昆明市為中心，在雲南省絕大多數州市建立了廣闊的生產及銷售網絡，支援雲南省政府推動的「五網」建設沿線。截至[最後實際可行日期]，我們運營[59]個混凝土攪拌站，其中[13]個攪拌站服務於區域市場，[46]個攪拌站服務於特定工程項目。

我們的核心競爭力源於我們擁有強大的高性能混凝土的研發、生產及應用技術以及一系列高性能混凝土。我們致力於結合原材料特性、工程類別、結構部位和環境條件的不同，通過優選原材料、優化配合比、精細化生產、提供強化技術支持服務等措施提升混凝土產品的性能。一般而言，高速公路、鐵路、機場、水電設施、超高層建築及重要城市基礎設施等工程建設需要技術先進的高性能環保混凝土，尤其是相較用作常規建築及其他結構的產品而言，這些工程建設要求混凝土具有更好的工作性、強

概 要

度、耐久性、綠色環保特性及服務壽命。因此，就高性能混凝土而言，供應商亦面臨在生產能力、技術實力以及生產管理方面的更高要求。多年來，我們已向雲南全省多個重大工程項目提供我們的高性能混凝土。

我們是雲南省首個通過GB/T19001、GB/T24001、GB/T28001三合一的管理體系認證、中國產品環境標志認證的混凝土企業，且是雲南省為數不多的通過清潔生產驗收、能源管理體系認證及安全生產標準化認證的混凝土企業，是雲南省三星級混凝土綠色建材標識的首批獲得者。我們相信我們會繼續推動混凝土產業綠色低碳發展。透過多年在研發方面的投入，我們多項核心技術已達致全國先進水平。這些先進的技術使我們能夠循環利用泥石流河砂、磷渣粉、礦渣粉、粉煤灰、石屑、偏高嶺土等廢棄物資源，引領雲南省混凝土行業技術進步和綠色低碳發展。

多年來，我們在業內取得的成就在全國及雲南省行業內獲得認可：(i)我們榮獲2016年中國預拌混凝土企業十強及2017年中國商品混凝土企業十強榮譽稱號；(ii)我們於2017年獲認定為高新技術企業；及(iii)我們的信用等級於2017年被雲南省企業信用促進會評為「AAA」。

我們主要從事預拌混凝土、聚羧酸外加劑及砂石料的生產和銷售，並提供與混凝土相關的質量與技術管理服務。以下表格載列我們於指定年份按產品及服務分類的收入分布：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
預拌混凝土	2,374,563	3,068,086	3,294,261
聚羧酸外加劑	17,399	30,267	38,336
砂石料	12,623	13,738	15,027
質量 and 技術管理服務	—	—	9,493
總計	2,404,585	3,112,091	3,357,117

詳情請見「業務」章節。

概 要

生產設施、產能和使用率

根據周邊市場需求，我們設有兩類攪拌站：服務區域市場的區域攪拌站，以及服務特定項目的項目攪拌站。於最後實際可行日期，我們運營59個混凝土攪拌站，其中13個區域攪拌站，46個項目攪拌站。於最後實際可行日期我們的所有攪拌站均位於雲南省。於截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的混凝土攪拌站的年產能分別為12.4百萬立方米、19.7百萬立方米及21.3百萬立方米，平均利用率分別約為61.9%、45.1%及43.0%。利用率按該年度或期間已生產的混凝土產量除以年產能計算。

於2018年12月31日，我們主要的聚羧酸外加劑生產設施包括一條聚合反應生產線。於截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的聚合反應生產線的年產能分別為18,800.0噸、18,800.0噸及18,800.0噸，平均利用率分別約為47.9%、63.3%及67.0%。

於最後實際可行日期，我們主要的砂石料生產設施包括二條砂石料生產線。於截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的砂石料生產線的年產能分別為1.4百萬噸、1.4百萬噸和0.7百萬噸，平均利用率分別約為85.0%、93.3%及94.5%。於最後實際可行日期，我們的砂石料生產線已租賃給第三方進行生產。

銷售與客戶

我們在中國擁有廣泛及完善的客戶基礎。我們的主要客戶為房地產開發商、建築公司和基建投資平臺。於2018年，公司共與92家客戶集團建立合作關係，其中19家均為以往年度已建立合作關係的客戶，收入佔比達84.6%。該等與客戶的長期合作關係有助於我們獲得穩定且大規模的訂單。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，來自我們前五大客戶的銷售額收入分別為人民幣2,155.6百萬元、人民幣2,814.0百萬元及人民幣2,798.3百萬元，分別佔我們總收益的約89.6%、90.4%及83.4%。其中，來自我們最大客戶雲南建投集團的總收益分別約佔81.4%、84.1%及73.3%。有關詳情，請參閱「業務－客戶」一節。

概 要

未完成合同量及新簽合同價值

未完成合同量

未完成合同量指在某個日期仍未完成的產品或服務的估計合同總價值。項目的合同價值指假設按照合同條款履約後我們根據合同條款預期收到的金額。未完成合同量並不是公認會計準則所界定的度量指標。截至2016年、2017年及2018年12月31日，預拌混凝土的未完成合同量分別為人民幣2,127.8百萬元、人民幣2,668.4百萬元及人民幣2,625.6百萬元。

新簽合同價值

新簽合同價值指我們於特定期間訂立的合同的總價值。合同價值為倘合同按照條款履約後我們根據合同條款預期收到的金額。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的預拌混凝土業務新簽合同價值（不含稅）分別約為人民幣3,527.2百萬元、人民幣3,800.5百萬元及人民幣3,456.0百萬元。

原材料及供應商

我們於混凝土生產過程中所採用的原材料主要包括膠凝材料（包括（其中包括）水泥、礦渣粉、粉煤灰及複合性礦物摻合料）、砂石料及外加劑（包括聚羧酸外加劑、萘系外加劑、膨脹劑及纖維）。於生產聚羧酸外加劑時，主要原材料包括甲基烯丙醇聚氧乙烯醚(HPEG)、丙烯酸、巰基丙酸、維生素C、過氧化氫。我們開展聚羧酸外加劑及砂石料生產活動以滿足我們內部的部分生產需求，並向第三方採購其餘聚羧酸外加劑、砂石料及其他原材料。

我們對外採購的原材料大多由合資格的中國供應商供應。我們原材料的價格對市場波動反應敏感，尤其是水泥及砂石料。集團物資部負責集中管理原材料採購。我們每年定期對原材料供應商的資質進行審核。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們自供應商的採購額分別為人民幣1,820.4百萬元、人民幣2,476.7百萬元及人民幣2,752.3百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們自前五大供應商的採購額分別佔採購額總額約21.0%、19.2%及13.3%。於同一時期，我們自最大供應商雲南建投集團之採購額分別佔採購額總額約11.0%、9.8%及6.1%。於往績記錄期間，我們與前五大供應商維持業務關係若干年。

概 要

研發

根據灼識諮詢報告，我們乃〔中國〕預拌混凝土行業的市場領導者，以2017年產量計算，是中國十大預拌混凝土生產商之一（位列第六）。我們認為我們強勁的研發能力乃我們行業領先地位的基礎，且對於保持該地位及可持續發展而言至關重要。

多年來，我們專注於混凝土生產技術，並累積了深厚的研發經驗。於最後實際可行日期，我們擁有三個省級研發平台：雲南省高性能混凝土工程研究中心、雲南省工業（預拌混凝土）產品質量控制和技術評價實驗室以及徐德龍院士工作站。截至最後實際可行日期，我們已獲得四項發明專利、20項實用新型專利以及兩項軟件版權。我們亦榮獲中國混凝土行業優秀企業、中國施工企業管理協會科技創新先進企業、中國預拌混凝土企業十強及全國綠色建築創新獎等十餘項省部級科技獎。

環保和污染控制

我們採取嚴格的環境保護措施，並認為我們的產品為綠色高性能混凝土且以對環境友好的方式生產。於最後實際可行日期，我們的兩個攪拌站生產的預拌混凝土產品獲得了三星級綠色建材標識認證證書，兩個攪拌站生產的預拌混凝土產品獲得了雲南省建築科學研究院的二星級綠色建材標識認證證書。我們致力於減少能源、資源的使用及降低排放量。為使產品及生產過程綠色環保，我們憑借強大的研發部門開發出一系列關鍵技術。於生產過程中，我們利用工業廢料，如粉煤灰、粒化高爐礦渣粉及複合性礦物摻合料以用作綠色高性能混凝土的摻合料。使用工業廢料可增強我們混凝土產品的性能，同時減少水泥使用、節約能源並降低碳排放。

概 要

競爭優勢

我們相信以下優勢促成我們的成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們是雲南省領先的混凝土生產企業，擁有龍頭市場地位。
- 我們處於能夠把握雲南省基建行業未來可觀的增長機會以及擴展東南亞地區廣闊的業務發展空間的有利地位。
- 我們強大及領先的技術實力令我們在雲南省率先實現綠色環保混凝土生產，並在業內享有極佳的聲譽。
- 憑借我們的高性能混凝土的優勢，我們得以專注於准入門檻更高、盈利能力更強的基建市場。
- 我們擁有雲南省最大的混凝土生產銷售網絡，具備強大的生產組織管理實力，能夠保證產品大批量及穩定的供應。
- 我們擁有努力且具有豐富經驗的專業管理團隊和僱員。

有關我們的優勢的更多詳情，請參閱「業務－我們的競爭優勢」一節。

業務策略

為繼續發展業務，我們擬實施以下業務策略：

- 通過擴大及優化產能以鞏固我們於雲南省的市場領導地位
- 增強我們的營銷和市場推廣能力並鞏固我們的銷售網絡
- 進一步降低我們的生產成本並優化經營效益
- 持續加強我們的科研和技術創新能力

有關我們的策略的更多詳情，參閱「業務－我們的業務策略」一節。

概 要

過往財務資料概要

下表載列我們於所示年度的合併綜合收益表：

	截至12月31日止年度		
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)
收入	2,404,585	3,112,091	3,357,117
銷售成本	(2,009,605)	(2,708,304)	2,997,649
毛利	394,980	403,787	359,468
銷售開支	(7,975)	(15,368)	(14,407)
行政開支	(90,025)	(108,287)	(114,553)
金融資產淨減值損失	(16,356)	(4,303)	(11,870)
其他收入	9,401	2,604	5,221
其他(虧損)/收益，淨額	(3,683)	(1,821)	814
營運利潤	286,342	276,612	224,673
財務收入	623	1,130	1,147
財務費用	(24,213)	(6,269)	(8,738)
財務費用，淨額	(23,590)	(5,139)	(7,591)
所得稅前利潤	262,752	271,473	217,082
所得稅	(66,935)	(52,379)	(37,633)
年度利潤	195,817	219,094	179,449

我們的收入於往績記錄期間經歷增長。我們的收入由2016年的人民幣2,404.6百萬元上升至2017年的人民幣3,112.1百萬元並進一步上升至2018年的人民幣3,357.1百萬元，相當於約18.2%的年複合年增長率。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的利潤分別為人民幣195.8百萬元、人民幣219.1百萬元及人民幣179.4百萬元。

下表列示所示年度我們的合併財務狀況表：

	截至12月31日		
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)
非流動資產	333,945	332,665	294,277
流動資產	1,907,475	2,461,938	2,865,083
總資產	2,241,420	2,794,603	3,159,360
非流動負債	30,861	36,420	23,984
流動負債	1,571,661	1,949,645	2,180,379
總負債	1,602,522	1,986,065	2,204,363
權益及負債總額	2,241,420	2,794,603	3,159,360

概 要

下表載列所示年度我們的現金流量概況：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
營運活動所得現金淨額	246,300	27,130	96,525
投資活動所用現金淨額	(45,243)	(34,296)	(44,247)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	66,521	38,652	(144,053)
現金及現金等價物增加(減少)			
淨額	267,578	31,486	(91,775)
年初／期初現金及現金等價物	32,737	300,315	331,801
年末／期末現金及現金等價物	300,315	331,801	240,026

[編纂]

股權架構及控股股東

於最後實際可行日期，雲南建投及海外投資（雲南建投的全資附屬公司）合共持有我們全部已發行股本約89.65%。緊隨[編纂]完成後，雲南建投及海外投資將合共持有我們[編纂]已發行股本約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）。因此，緊隨[編纂]完成後，雲南建投集團及海外投資將繼續為我們的控股股東。

雲南建投已與本公司訂立日期為2019年〔●〕的不競爭協議，據此，雲南建投向本公司作出不競爭承諾。有關更多詳情，請參閱「與我們控股股東的關係」一節。

概 要

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]（即本[編纂]所示[編纂]範圍的中位數），我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]（經扣除[編纂]及我們就[編纂]已付及應付的其他估計開支及假設並無行使[編纂]）。

我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途：

- 約35%[編纂]或約[編纂]（相當於約[編纂]元）用於新材料生產基地及項目攪拌站的建設。具體而言，我們計劃在昭通、玉溪興建綠色環保新材料生產基地，在昆明及周邊市場需求的合適地點，興建新型牆體材料生產基地及固廢循環再利用新型材料生產基地。此外，我們將在一些將要投資的高速公路沿線，新建10至15個高速公路項目攪拌站，滿足高速公路項目的需求；
- 約20%[編纂]或約[編纂]（相當於約[編纂]）用於改善、整合及擴建我們目前已有的混凝土生產線。具體而言，我們計劃對昆明、昭通、楚雄、保山、

概 要

玉溪的現有區域攪拌站進行綠色環保智能製造升級改造，以提升綠色環保水平及精細化管理能力；

- 約35%[編纂]或約[編纂]（相當於約[編纂]）用於整合上游原材料資源，進一步鞏固我們的混凝土生產產業鏈。我們計劃參與昭通、昆明、玉溪以及一些將要建設的高速公路布局地區周邊的砂石料礦山開採項目。具體而言，我們將通過競標，獲得儲量大、可開採周期長、砂石骨料質量較好的砂石料礦山的開採權，或者通過收購已經擁有優質礦山資源、管理完善、財務狀況良好、擁有相關砂石開採及生產資質、預計未來收益良好的砂石料生產企業；
- 約10%[編纂]或約[編纂]（相當於約[編纂]）用於營運資金及一般公司用途。

有關我們擬定[編纂]的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

股息政策

於往績記錄期內，本公司於2016年、2017年及2018年12月31日止年度分別向股東派發股息約人民幣82.2百萬元、人民幣0百萬元及人民幣0百萬元。根據日期為2019年3月15日的股東大會決議案，本公司於[編纂]前的累積可供分派溢利分派如下：

- (i) 本公司的現有股東有權收取股息人民幣[243.2]百萬元；
- (ii) 本公司擬將未分配利潤人民幣[10.3]百萬元及於2019年1月1日至緊接至[編纂]前最後一日止期間的累積溢利，用作向現有及新股東作股息分派之用。有關股息之實際金額將於完成對我們截至2019年12月31日止年度財務報表的審核後釐定。

我們的組織章程細則規定，我們可以現金及／或股票派息。擬派股息須由董事會制定，並須獲得股東批准。我們目前無固定的派息比率。宣派及派付的股息金額視乎以下因素而定，包括我們的整體業務狀況、營運業績、財務業績、營運資金、資本需求、未來前景、現金流量及董事會視為相關的任何其他因素。原則上，一年派息一次，但我們或會在考慮董事會視為相關的因素後宣派中期股息。

概 要

[編纂]於香港聯交所上市後，本公司用於派息的除稅後淨利潤為(i)根據中國會計準則與法規所釐定的淨利潤，與(ii)根據國際財務報告準則所釐定的淨利潤的較低者。然而，我們無法保證能夠在各個年度或任何年度宣派或分派任何金額的股息。股息宣派及派付或須遵守法定限制或日後可能訂立的融資安排。

近期發展

受惠於雲南省建築及基礎建設行業的持續增長，我們的業務於往績記錄期間後持續增長。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，其中部分風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應細閱整節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務及未來增長受中國及雲南省的宏觀經濟形勢以及建築行業表現的影響。
- 原材料供應短缺或價格上升會持續影響我們的業務。
- 我們於往績記錄期間的大部分收入來源於雲南建投集團。
- 我們的營運及增長前景會因我們的運輸成本、產能限制及勞動力成本而受到影響。
- 由於天氣情況會影響建築活動水平，我們的若干產品的需求受季節性影響。
- 倘我們的應收客戶款項大幅增加，我們的開單及結算過程嚴重滯後，或我們的貿易應收款項及應收票據出現延遲支付或拖欠的情況，則我們可能無法滿足我們的營運資金要求。

有關該等及其他有關投資[編纂]的風險的進一步資料，參閱「風險因素」一節。

概 要

無重大不利變動

董事確認，除本[編纂]所披露者外，自2018年12月31日起及直至最後實際可行日期，(i)我們的財務或經營狀況並未出現重大不利變動，及(ii)我們的業務經營所在行業及／或我們受規限的市場或監管環境並未出現重大不利變動。