

概 要

本概要旨在提供本上市文件所載資料的概覽，僅為概要，並無載有可能對閣下重要的所有資料。閣下作出投資決定前，務請細閱整份上市文件。

概 覽

我們是一家綜合型建築材料企業，從事水泥、商品熟料、混凝土及骨料的生產與銷售以及經營環保、裝備製造、EPC工程及水泥基新型建築材料業務。自我們的前身華新水泥廠於1907年創建以來，經過百年耕耘，我們的製造商品牌已享譽全中國。根據中國水泥協會的統計，按2020年的水泥經營收入計，我們在所有中國領先水泥製造商中排名第五，佔市場份額的2.6%。

目前我們生產的各類水泥產品主要以「華新堡壘」及「華新師傅」商標進行銷售。我們的水泥以及熟料、混凝土及骨料業務產生的經營收入佔我們2020年經營收入總額的約95.4%。我們亦經營其他配套業務，主要包括環保業務、水泥基新型建築材料業務、裝備製造業務及EPC工程業務，其產生的經營收入佔我們2020年經營收入總額的約3.9%。

我們致力於以環保的方式生產產品。我們豐富的行業專長及雄厚的研發實力助力我們成功研發出各類廢棄物處置及綠色生產技術，如「華新水泥窯高效生態化協同處置固體廢棄物成套技術與應用」、「水泥窯純低溫餘熱發電技術」及「低氮燃燒+分級燃燒+SNCR+水泥窯協同處置生物質降氮技術」。

於2021年9月30日，我們在中國14個省、自治區及直轄市及六個外國國家擁有超過250家子公司或分公司，包括位於中國的43個裝備52條熟料生產線的綜合水泥生產工廠、13個獨立水泥粉磨站、63個混凝土攪拌站及23個骨料生產工廠。截至同日，我們在中國境外塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、烏茲別克斯坦、柬埔寨及坦桑尼亞5個國家運營9個生產工廠，包括6個共裝備6條熟料生產線的綜合水

概 要

泥生產工廠、1個獨立水泥粉磨站、1個水泥包裝袋製造廠及1個混凝土攪拌站。於2021年9月30日，我們整體BDP熟料產能為每年約73.9百萬噸、水泥粉磨能力為每年約114.8百萬噸(含試運營產能)、混凝土產能為每年約35.5百萬立方米及骨料產能為每年約76.3百萬噸。

於往績記錄期間，我們大部分的產品主要於中國湖北、湖南、四川、重慶、雲南、貴州、河南、廣東及西藏銷售。我們通過龐大的銷售網絡以及經銷商直接向終端客戶銷售水泥。截至2021年9月30日，在國內我們擁有105個營銷片區，覆蓋18個省、自治區和直轄市的122座城市，在海外6個國家有7個營銷片區。我們超過90%的客戶使用華新商城系統和大客戶管理系統，該等系統為自主開發的系統，支持從下單、支付、物流到結算的整個業務流程。

多年以來，我們的馳名品牌為我們贏得了無數獎項與榮譽。例如，我們的品牌連續八年入選「中國500最具價值品牌」，2021年位列第80位，品牌價值為人民幣703億元，並連續五年入選「亞洲品牌五百強」，2020年位列第168位。我們還於2020年位列「中國製造企業500強」第258位，連續三年入選「中國上市公司百強企業」並在2020年位列第86位，連續11年入選《財富》中國500強並在2020年位列第308位。「華新堡壘」商標被譽為中國馳名商標，根據灼識諮詢報告，現為中國歷史最悠久的水泥生產品牌之一。

於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年9月30日止九個月，我們的經營收入分別約為人民幣27,466.0百萬元、人民幣31,439.2百萬元、人民幣29,356.5百萬元、人民幣20,411.7百萬元及人民幣22,453.9百萬元，而我們的淨利潤分別約為人民幣5,705.5百萬元、人民幣7,020.8百萬元、人民幣6,173.6百萬元、人民幣4,430.6百萬元及人民幣3,894.4百萬元。

概 要

我們擁有自給自足的石灰石供應。下表載列於最後實際可行日期我們按地理區域劃分的石灰石採石場的儲量及餘下礦山服務年限範圍：

位置	石灰石 採石場儲量 <i>(百萬噸)</i>	餘下礦山服務 年限範圍 <i>(年)</i>
湖北	1,575.3	4.4-54.1
河南	9.8	4.7
湖南	303.3	4.9-61.8
四川	100.4	26.0-45.7
貴州	37.8	10.1-36.3
西藏	129.8	3.3-41.1
重慶	187.0	16.7-25.7
雲南	800.8	1.8-76.8
海外國家	451.7	7.1-127.1
總計	3,595.9	

於2021年10月18日，國家發改委等部門聯合刊發《國家發展改革委等部門關於嚴格能效約束推動重點領域節能降碳的若干意見》及《冶金、建材重點行業嚴格能效約束推動節能降碳行動方案(2021-2025年)》(「行動方案」)。行動方案就熟料生產制定強制性最低能耗標準117千克標準煤／噸及自願先進標準100千克標準煤／噸。到2025年，通過採取節能降碳措施，預期水泥及熟料行業佔產能比例超過30%的生產設施達標。鑒於新環保法規，我們計劃提升能耗效率，到2022年年底，將熟料生產的燃料消耗降至117千克標準煤／噸。此外，我們計劃將產能在2,500噸或以下窯線的能源效率提升至100千克標準煤／噸。有關我們計劃採取措施的詳情，請參閱「業務-環境合規及污染控制-我們的綠色生產技術」。

根據《水泥工業產業政策》，中國政府已落實政策淘汰落後產能，重點支持在有資源的地區建設日產4,000噸及以上規模新型乾法水泥項目。於往績記錄期間，我們關閉了總日產能約為8,000噸熟料，佔我們總產能約4.0%的四條窯線，且作為產能置換計劃的一部分，修建了年產能為2.85百萬噸或每日7,800噸熟料的新水泥窯線。

概 要

產品及服務

我們的主要產品為水泥、熟料、混凝土及骨料。下表載列於所示期間我們按產品劃分來自主要業務的經營收入明細：

主要業務的 經營收入	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
		%		%		%		%		%
	(人民幣百萬元, 百分比除外)									
水泥及熟料	23,884.2	87.4	27,259.4	87.2	24,944.9	85.6	17,428.0	85.9	17,900.7	80.3
水泥	23,106.7	84.6	26,472.2	84.7	23,632.1	81.1	16,518.9	81.4	16,694.3	74.8
熟料	777.6	2.8	787.2	2.5	1,312.8	4.5	909.1	4.5	1,206.4	5.4
混凝土	1,354.7	5.0	1,810.7	5.8	1,879.6	6.4	1,226.9	6.0	1,975.1	8.9
骨料	827.0	3.0	1,033.2	3.3	1,183.1	4.1	793.5	3.9	1,470.1	6.6
其他	1,257.0	4.6	1,150.4	3.7	1,143.9	3.9	840.9	4.2	958.6	4.3
總計	27,322.9	100.0	31,253.6	100.0	29,151.5	100.0	20,289.3	100.0	22,304.5	100.0

下表載列我們於所示期間各主營業務分部的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣百萬元) (%)									
水泥	9,429.4	40.8	11,013.0	41.6	9,619.4	40.7	6,675.2	40.4	5,827.4	34.9
熟料	234.7	30.2	236.0	30.0	410.2	31.2	278.2	30.6	285.7	23.7
混凝土	318.9	23.5	422.3	23.3	527.0	28.0	341.3	27.8	559.4	28.3
骨料	527.9	63.8	669.1	64.8	740.6	62.6	509.4	64.2	954.8	64.9
其他	308.0	24.5	348.6	30.3	495.9	43.4	342.8	41.7	477.8	49.8
總/平均年度利潤	10,819.0	39.6	12,689.1	40.6	11,793.0	40.5	8,147.0	40.2	8,105.1	36.3

概 要

於往績記錄期間，我們主要業務的整體毛利及毛利率主要受我們產品的平均售價及銷量所影響，亦受原材料生產及燃料的成本所影響。各主要產品的整體毛利率及毛利於2018年及2019年保持相對穩定。與2019年相比，我們的水泥及熟料分部於2020年的毛利率保持穩定，基本上與各自的銷量變動相符。我們熟料分部的毛利率於2020年上升，主要因為原材料成本下降，我們骨料分部的毛利率下跌因為銷售下降。此外，我們各主要產品於截至2021年9月30日止九個月的整體毛利及毛利率較2020年同期下跌，主要因為煤炭價格上漲推高生產單位成本。

下表載列於所示期間按地域劃分的經營收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日	
	2018年		2019年		2020年		2021年	
		%		%		%		%
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
湖北	9,663.2	35.2	10,780.2	34.3	8,861.5	30.2	6,833.6	30.4
湖南	2,926.0	10.7	3,154.8	10.0	2,813.5	9.6	2,082.8	9.3
四川	1,836.5	6.7	2,121.1	6.8	2,030.2	6.9	1,748.1	7.8
雲南	4,640.1	16.9	5,509.8	17.5	5,738.1	19.6	3,314.3	14.8
西藏	1,030.9	3.8	1,576.2	5.0	1,544.5	5.3	804.0	3.6
重慶	2,325.8	8.5	2,899.2	9.2	2,406.8	8.2	1,679.4	7.5
河南	527.1	1.9	688.4	2.2	589.0	2.0	498.8	2.2
江蘇	505.6	1.8	634.1	2.0	847.9	2.9	1,373.3	6.1
江西	310.1	1.1	261.1	0.8	299.5	1.0	188.8	0.8
安徽	368.0	1.3	433.3	1.4	487.7	1.7	470.5	2.1
上海	328.4	1.2	342.7	1.1	298.2	1.0	330.2	1.5
廣西	175.1	0.6	212.0	0.7	195.9	0.7	103.6	0.5
廣東	744.5	2.7	738.8	2.4	872.9	3.0	574.3	2.6
貴州	672.8	2.5	425.8	1.4	342.8	1.2	236.1	1.1
海外國家	1,315.4	4.8	1,552.7	4.9	1,889.9	6.4	1,926.2	8.6
其他 ⁽¹⁾	96.5	0.3	109.1	0.4	138.3	0.5	289.9	1.3
總計	27,466.0	100.0	31,439.2	100.0	29,356.5	100.0	22,453.9	100.0

(1) 中國其他省份。

概 要

我們各地的產品價格因當地市況不同而相異。產品價格主要基於當前市價及競爭對手價格、客戶關係、產能、成本及預期利潤率等因素。營銷部門定期評估調整此等因素。我們每個月制定及公佈產品指導價，繼而為我們的銷售團隊提供產品定價指導。

下表載列於往績記錄期間我們主要的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(人民幣元/ 千噸)	(人民幣元/ 噸)	(千噸)	(噸)	(千噸)	(噸)	(千噸)	(噸)	(千噸)	(噸)
水泥	67,970.6	340.0	74,195.5	356.8	71,365.9	331.1	49,468.5	333.9	52,511.3	317.9
熟料	2,749.0	282.9	2,741.6	287.1	4,640.9	282.9	3,289.2	276.4	4,058.7	297.2
混凝土	3,557.8	380.8	4,232.4	427.8	4,607.6	407.9	2,879.8	426.0	5,782.8	341.5

(1) 平均售價為不含增值稅的平均出廠銷售價格。

2018年至2019年，水泥平均售價上升，主要原因是(i)在中國政府政策推動下，部分使用舊技術且無法符合新品質及環境標準的立窯設施被關閉，導致中國水泥行業的總產能於往績記錄期間有所下降；及(ii)水泥生產應中國省級地方政府的規定於部分月份停產進行錯峰生產，以降低空氣污染，此舉亦導致水泥產品的市場價格上行。於2020年，我們的水泥平均售價降至每噸人民幣331.1元，主要乃由於COVID-19疫情期間的社會及經濟活動減少所致。我們定期檢討定價策略，並根據銷售水平、個別產品的預期利潤率、競爭對手的價格及預期客戶需求等多個因素作出調整。相比截至2020年9月30日止九個月，水泥的平均售價於2021年同期有所降低，乃主要由於建築行業對水泥的市場需求減少(主要受鋼材價格上漲影響)。請參閱「財務資料—影響我們經營業績的主要因素—定價」。

我們的混凝土平均售價於2019年有所上漲，乃主要由於(i)生產混凝土的主要原材料水泥的售價上漲及(ii)近年中國混凝土的產能因關閉未能滿足環保要求的小型混凝土生產工廠而下降。我們混凝土的平均售價於2020年減少乃主要由於

概 要

COVID-19疫情導致整體經濟活動減少所致。我們混凝土於截至2021年9月30日止九個月的平均售價較截至2020年9月30日止九個月減少乃主要由於建築行業對水泥的市場需求減少。

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年9月30日止九個月，骨料產品的平均售價(不含稅)分別約為人民幣57.0元/噸、人民幣58.7元/噸、人民幣51.3元/噸、人民幣52.8元/噸及人民幣57.7元/噸。

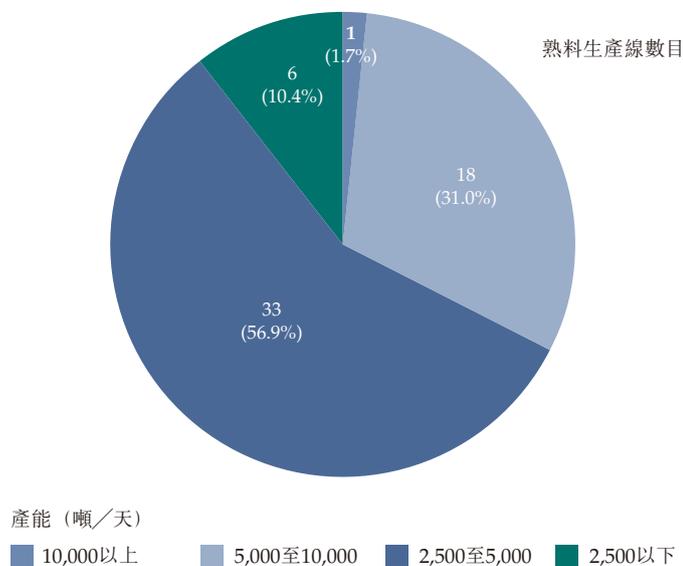
下表載列我們的生產設施在指定期間的利用率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
			(%)		
熟料生產線	87.3	84.8	82.6	81.8	83.3
綜合水泥生產工廠	65.4	67.5	63.0	60.8	63.0
自營混凝土攪拌站 ⁽¹⁾	18.6	22.7	18.4	17.3	22.9
骨料生產工廠	61.6	46.6	47.0	42.6	55.9

⁽¹⁾ 我們的自營混凝土攪拌站的利用率低於我們其他生產設施的利用率，主要因為混凝土乃因應我們客戶的需求所生產，基於混凝土的性質，我們並無混凝土的庫存。

有關我們產品的應用及用途，請參閱「業務—產品及服務」。

下列圓形圖列載2021年9月30日按產能劃分的熟料生產線數目：



我們的競爭優勢

- 我們在華中水泥市場佔據市場領先地位且我們已在西南市場大力發展我們的業務。
- 我們響應「一帶一路倡議」，是率先擴張至海外市場的中國水泥企業之一，且我們的海外業務取得持續增長。
- 自給自足的石灰石供應以及積極的骨料生產與環保業務部署令我們實現水泥基材料生產全產業鏈的縱向一體化發展。
- 我們因產品質量出眾而贏得市場聲譽，創新型發展保存我們百年歷史、聲譽良好的品牌的價值並推動長期的可持續發展。
- 我們擁有一支行業知識豐富、專業、穩定及高效的管理團隊。

我們的策略

- 通過水泥、混凝土、骨料及環保業務的協同作用實現轉型與升級
- 利用產業結構調整與升級的機遇擴大骨料產能
- 加快海外擴張的步伐並進一步加強水泥生產主業
- 尋求水泥基新型建築材料業務擴張
- 深化「傳統工業數字化」業務模式的創新

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險，且部分風險非我們所能控制。該等風險可大致劃分為以下類別：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與中國有關的風險；及(iii)與上市有關的風險。我們的業務可能會受到該等風險的重大不利影響，包括但不限於以下各項：

- 我們易受宏觀經濟的周期性質、中國固定資產投資水平以及全球經濟及金融市場的影響。
- 我們日後的增長率可能不及以往或甚至沒有增長，且我們可能難以管理日後的任何增長。

概 要

- 我們的水泥及熟料業務分部對我們的總毛利貢獻極大，且水泥價格的大幅波動或會對我們的整體盈利能力造成重大不利影響。
- 我們的業務及經營業績或會因煤炭及電力價格任何上漲或煤炭及電力任何供應短缺而受到不利影響。
- 倘我們的供貨商不再授予我們優惠的信貸期限，或縮短授予我們的信貸期限，我們的流動資金狀況及財務狀況或會受到不利影響。
- 我們的行業須受中國政府的嚴格監管，而我們的業務及經營業績可能會受到中國政府政策及法規變動的不利影響，尤其是涉及我們行業的相關政策及法規。
- 我們面臨與生產設施利用率低有關的風險。
- 我們不一定能以有利的條款於採礦權屆滿時重續我們的現有採礦權或取得其他採礦權，而我們須支付的資源稅稅率或會增加。
- 我們的經營業績極大依賴中國水泥行業的表現。激烈的競爭和持續的產能過剩可能對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響。
- 任何不遵守中國環境法律法規的行為均可能導致不利的宣傳、重大的金錢損失和罰款甚至業務營運暫停。
- 我們須遵守中國的健康及安全法律及法規，未能遵守該等法律及法規可能對我們的營運造成不利影響。

請參閱「風險因素」。

我們的經銷渠道

於往績記錄期間，我們通過直銷網絡及經銷商向終端客戶銷售產品。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，源自我們直銷網絡的水泥及熟料經營收入分別約為人民幣8,595.3百萬元、人民幣8,994.3百萬元、人民幣6,976.2百萬元及人民幣6,035.9百萬元，分別約佔總經營收入的36.0%、33.0%、28.0%及33.7%。同期，源自經銷商的水泥及熟料經營收入分別約為人民幣15,289.0百萬元、人民幣18,265.0百萬元、人民幣17,968.7百萬元及人民幣11,864.8百萬元，分別佔總銷售額的64.0%、67.0%、72.0%及66.3%。

概 要

於2018年、2019年、2020年12月31日及於2021年9月30日，我們分別使用2,334、2,404、2,630及2,721家經銷商來銷售水泥及熟料產品。經銷商網絡令我們得以按具有成本效益的方式接觸更為廣泛的零售客戶基礎。使用其他經銷商銷售產品通常符合行業慣例。

競爭

中國水泥行業相對集中，全國整體呈現產能過剩，惟各個地區程度各異。本行業存在規模經濟。2020年，以水泥經營收入計算，我們在中國所有水泥製造商中排名第五，佔市場份額的2.6%。我們面臨國內大型水泥企業競爭，彼等的業務亦集中在華中地區。有關更多資料，請參閱「行業概覽」。

客戶

我們在中國已建立廣泛且成熟的客戶基礎。我們的客戶主要為工業企業、主要項目客戶、民用建築客戶及經銷商，其最終客戶包括商品混凝土攪拌站、主要項目客戶、民用建築客戶及其他。

於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們向前五大客戶作出的銷售分別約為人民幣672.9百萬元、人民幣752.9百萬元、人民幣762.0百萬元及人民幣653.1百萬元，分別約佔我們同期總經營收入的2.5%、2.4%、2.6%及2.9%。有關我們來自不同類型客戶的經營收入政策及波動的詳細討論，請參閱「業務－客戶」。

供應商

我們的供應商主要包括原材料供應商及能源供應商。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們向前五大供應商作出的採購分別約為人民幣1,990.4百萬元、人民幣2,645.9百萬元、人民幣2,397.0百萬元及人民幣2,528.1百萬元，分別約佔我們同期以現金支付總採購額的12.1%、14.5%、14.9%及19.5%。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料概要，乃摘錄自本上市文件附錄二、三、四及五所載的會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本上市文件綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。我們的綜合財務報表乃根據中國企業會計準則(「中國企業會計準則」)編製。

概 要

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例	金額	佔經營 收入比例
(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	
	(未經審核)									
經營收入	27,466.0	100.0	31,439.2	100.0	29,356.5	100.0	20,411.7	100.0	22,453.9	100.0
減：經營成本	16,575.2	60.3	18,625.3	59.2	17,440.2	59.4	12,180.1	59.7	14,260.6	63.5
毛利	10,890.8	39.7	12,813.9	40.8	11,916.3	40.6	8,231.6	40.3	8,193.3	36.5
減：稅金及附加	500.2	1.8	530.0	1.7	510.4	1.7	333.8	1.6	438.8	2.0
銷售及分銷開支	1,701.8	6.2	2,048.5	6.5	2,022.7	6.9	1,384.0	6.8	1,602.7	7.1
一般及行政開支	1,336.8	4.9	1,558.5	5.0	1,587.2	5.4	1,073.4	5.3	1,141.5	5.0
上市開支	-	-	-	-	17.5	0.1	3.6	0.1	2.0	0.1
研發開支	10.8	0.0	37.3	0.1	56.0	0.2	16.4	0.1	29.1	0.1
財務開支	465.6	1.7	208.2	0.7	305.7	1.0	145.9	0.7	119.1	0.5
包括：利息開支	451.2	1.6	246.1	0.8	200.6	0.7	139.8	0.7	191.4	0.9
利息收入	37.9	0.1	62.4	0.2	63.8	0.2	46.4	0.2	98.9	0.4
加：其他收入	257.0	0.9	241.5	0.8	239.4	0.8	171.5	0.8	145.0	0.6
投資收入	83.5	0.3	108.5	0.3	118.6	0.4	113.5	0.6	32.5	0.1
包括：投資聯營企業及 合營企業所得 收入	71.7	0.3	107.9	0.3	77.0	0.3	71.2	0.3	14.4	0.1
公允價值變動收益/ (虧損)	3.6	0.0	5.3	0.0	2.4	0.0	(6.4)	(0.0)	(22.0)	(0.1)
信貸減值虧損	-	-	(21.3)	(0.1)	(14.0)	(0.0)	(26.2)	(0.1)	(23.9)	(0.1)
資產減值虧損	(67.1)	(0.2)	(210.4)	(0.7)	(78.2)	(0.3)	(12.5)	(0.1)	(23.7)	(0.1)
資產處置收益/(虧損)	17.6	0.1	188.9	0.6	14.0	0.0	10.1	0.0	(1.8)	(0.0)
經營利潤	7,170.2	26.1	8,744.0	27.8	7,698.9	26.2	5,524.5	27.1	4,966.1	22.1
加：非經營收入	20.7	0.1	76.0	0.2	65.3	0.2	20.2	0.1	24.0	0.1
減：非經營開支	59.8	0.2	103.8	0.3	100.6	0.3	59.1	0.3	50.3	0.2
除稅前利潤	7,131.1	26.0	8,716.1	27.7	7,663.6	26.1	5,485.6	26.9	4,939.8	22.0
減：所得稅開支	1,425.6	5.2	1,695.3	5.4	1,490.1	5.1	1,055.0	5.2	1,045.4	4.7
淨利潤	5,705.5	20.8	7,020.8	22.3	6,173.6	21.0	4,430.6	21.7	3,894.4	17.3

於往績記錄期間，我們的淨利潤由2018年的人民幣5,705.5百萬元增加至2019年的人民幣7,020.8百萬元，隨後於2020年減少至人民幣6,173.6百萬元，主要因為我們的水泥產品的銷量平均售價的波動。我們的淨利潤由截至2020年9月30日止九個月的人民幣4,430.6百萬元減少至截至2021年9月30日止九個月的人民幣3,894.4百萬元，主要因為我們主要產品的經營成本增加。

概 要

下表載列我們於所示期間按性質劃分的經營成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)	
生產原材料	3,509.6	4,274.8	3,722.2	2,506.1	2,961.6
燃料及能源	7,950.2	8,650.7	8,277.3	5,806.3	6,910.9
— 煤炭	5,383.0	5,836.7	5,534.3	3,857.5	4,936.0
— 電力	2,567.2	2,814.0	2,743.0	1,948.8	1,974.9
折舊	1,422.9	1,579.6	1,567.6	1,194.8	1,413.9
員工及其他	3,692.5	4,120.2	3,873.1	2,672.9	2,974.2
合計	<u>16,575.2</u>	<u>18,625.3</u>	<u>17,440.2</u>	<u>12,180.1</u>	<u>14,260.6</u>

綜合財務狀況表概要

	於12月31日			於9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
流動資產總值	10,550.5	10,148.5	15,134.6	14,997.1
流動負債總額	<u>10,151.8</u>	<u>9,024.7</u>	<u>11,602.6</u>	<u>11,430.8</u>
流動資產淨值	<u>398.6</u>	<u>1,123.8</u>	<u>3,532.0</u>	<u>3,566.3</u>
非流動資產總值	22,611.0	26,496.9	28,793.9	32,616.1
非流動負債總額	<u>4,690.3</u>	<u>4,253.0</u>	<u>6,586.0</u>	<u>8,823.6</u>
總權益	<u>18,319.4</u>	<u>23,367.7</u>	<u>25,739.9</u>	<u>27,358.8</u>
總負債及權益	<u>33,161.5</u>	<u>36,645.4</u>	<u>43,928.5</u>	<u>47,613.2</u>

概 要

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們的資產淨值分別為人民幣18,319.4百萬元、人民幣23,367.7百萬元、人民幣25,739.9百萬元及人民幣27,358.8百萬元。往績記錄期間的資產淨值變動主要由於(i)年／期內獲得收益；(ii)本集團少數股東注資；(iii)本公司為員工激勵計劃購回庫存股；及(iv)我們向股東分派股息。詳情請參閱「財務資料—指定資產負債表項目」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)	
經營活動產生的 現金流量淨額	7,899.6	9,679.2	8,405.5	5,652.1	3,567.1
投資活動產生的 現金流量淨額	(1,828.9)	(4,486.7)	(5,008.0)	(3,396.4)	(2,926.3)
融資活動產生的 現金流量淨額	(4,383.9)	(5,506.9)	187.7	(1,658.3)	(1,471.2)
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	17.1	(3.5)	(83.2)	(32.9)	(2.4)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	1,703.9	(317.9)	3,501.9	564.5	(832.8)
期初現金及現金等價 物餘額	3,532.3	5,236.2	4,918.3	4,918.3	8,420.2
期末現金及 現金等價物餘額	5,236.2	4,918.3	8,420.2	5,482.8	7,587.4

我們的經營活動產生的現金淨額於截至2021年9月30日止九個月為人民幣3,567.1百萬元，較截至2020年9月30日止九個月的人民幣5,652.1百萬元減少人民幣2,085.0百萬元，主要因為(i)價格和購買量均增加令有關生產原材料及燃料的現金付款增加，與我們的業務增幅相符；及(ii)我們水泥產品的平均售價下降令經營現金流入減少。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日止年度／於12月31日			於9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
流動比率 ⁽¹⁾	1.0	1.1	1.3	1.3
債務比率 ⁽²⁾	21.4%	11.2%	17.7%	18.3%
淨利潤率 ⁽³⁾	20.8%	22.3%	21.0%	17.3%
權益回報率 ⁽⁴⁾	36.3%	33.7%	25.1%	不適用 ⁽⁶⁾
資產回報率 ⁽⁵⁾	17.9%	20.1%	15.3%	不適用 ⁽⁶⁾
資產負責比率 ⁽⁷⁾	44.8%	36.2%	41.4%	42.5%

附註：

- (1) 流動比率乃按我們於上述各日的流動資產總值除以各日的流動負債總額計算。
- (2) 債務比率乃按我們於上述各日的總負債除以總資產計算。總負債定義為包括本公司借款、有抵押票據及公司債券。
- (3) 淨利潤率乃按我們於各年度／期間的淨利潤除以各年度／期間的營業收入再乘以100%計算。
- (4) 權益回報率乃按我們於各年度的淨利潤除以各年度的年初及年末總權益平均數再乘以100%計算。
- (5) 資產回報率乃按我們於各年度的淨利潤除以各年度的年初及年末總資產平均數再乘以100%計算。
- (6) 該等比率並無意義，因為該期間的數字與該年度的數字並無可比性。
- (7) 資產負債比率乃按期末的總負債除以同期期末的總權益計算。

近期發展及無重大不利變動

COVID-19疫情的影響

自2019年12月底起，COVID-19的爆發對全球經濟產生了重大不利影響。為此，中國政府實施強制檢疫、關閉工作場所及設施、限制人員旅行以及其他措施。有關措施已造成業務活動減少，繼而對我們產品的需求及我們於2020年的營運業績造成不利影響。

於COVID-19疫情期間，尤其是於2020年第一季度，我們的業務主要受以下方面的影響：(i)於2020年2月及3月，我們的十個水泥及熟料生產工廠暫停營運平均31.1天，而我們的33個混凝土攪拌站暫停營運平均46天。儘管COVID-19爆發後中國政府很快限制人員流動和物流，導致我們在獲取原材料方面面臨困難，我們積極與願意與我們合作的物流服務供應商合作，及審慎增加主要生產原材料的庫存水平，以確保穩定生產經營。因此，臨時難以取得原材料的情況並無對我們的業務及經營業績造成不利影響；及(ii)市場上大量建築項目停滯對我們建築材料的生產及銷售產生不利影響，導致售價和銷量下跌。例如，已售水泥數量由2019年的74.2百萬噸減少3.8%至2020年的71.4百萬噸，我們的水泥產品平均售價由2019年每噸人民幣356.8元減少至2020年每噸人民幣331.1元。我們的骨料產品平均售價由2019年每噸人民幣58.7元減少至2020年每噸人民幣51.3元，導致我們骨料分部的毛利率由2019年的64.8%下跌至2020年的62.6%。

我們積極採取應對措施，以降低COVID-19疫情對我們營運的影響，包括但不限於靈活居家辦公室及為僱員採購疫情防控物資。自2021年7月下旬以來，COVID-19的delta變體病毒已在中國多個省份再次出現。截至最後實際可行日期，中國絕大部分城市已放寬或取消國內旅行限制，並恢復正常的社會活動、工作及生產。自2021年7月下旬起，由於COVID-19疫情反彈，我們其中一家水泥生產設施暫停生產約22天，其中一家混凝土攪拌站暫停生產約23天，以及我們於武穴的骨料項目施工延期約兩個月。疫情反彈並無對我們的業務運營及財務表現造成任何重大影響。展望未來，COVID-19疫情仍存在重大不確定性。請參閱「風險因素—COVID-19疫情可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響」。

中國近期的電力短缺

自2021年6月以來，中國多個省份因煤炭價格高漲及供應短缺而實施限電，因煤炭是燃煤發電的主要材料。此情況將影響我們的產量。由2021年6月至最後實際可行日期，我們約有18個生產設施因限電應地方政府要求暫停生產，平均停產約8.8天，倘無暫停生產，該等設施的產量為約516,696噸水泥。然而，產量減少卻因售價上漲而抵銷。

概 要

於最後實際可行日期，電力供應短缺並無對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於最後實際可行日期，我們在取得足夠煤炭供應方面並無遇到任何困難。詳情請參閱「風險因素－我們的業務及經營業績或會因煤炭及電力價格任何上漲或煤炭及電力任何供應短缺而受到不利影響。」

國家發改委關於電價的通知

於2021年10月11日，國家發改委刊發有關燃煤發電電價市場化改革的通知，於2021年10月15日起生效。根據國家發改委的通知，燃煤發電市場交易價格浮動範圍由現行的上浮不超過10%、下浮原則上不超過15%，擴大為上下浮動原則上均不超過20%，高耗能企業市場交易電價不受上浮範圍限制。發改委通知對水泥行業的主要影響包括：(1)當電力短缺時，電力成本將上漲，尤其是在供暖季節；(2)水泥製造商需通過技術改革淘汰落後產能，以控制成本及提高企業競爭力；及(3)領先水泥企業將開發新能源(如光伏儲能項目)，並推動行業加快綠色發展。截至最後實際可行日期，我們尚未獲悉地方政府因國家發改委通知而對電價作出的任何調整，且該通知並無對我們的營運及生產造成任何重大影響。我們將密切監控地方政府就調整電價而可能採取的任何措施，並會相應作出調整計劃及採取行動。在地方政府採取行動調整電價時，我們為減輕國家發改委通知的潛在影響的應急措施包括：(i)直接向電力公司購買電力，避免電網公司收取的額外開支；(ii)降低水泥生產綜合能源消耗，為工廠獲得國家「綠色工廠」或「能效領跑者」認證，以享受國家發改委通知中「非高耗能企業」的電價政策；(iii)提高每條生產線的餘熱發電效率，尤其是城市垃圾協同處理生產線，嘗試以蒸汽代替電力驅動生產設施，減少電力採購；及(iv)發展綠色能源項目，例如風能項目及光伏能源項目，減少電力採購。

財務表現的近期發展

截至2021年9月30日止九個月，我們的經營收入為人民幣22,453.9百萬元，較截至2020年9月30日止九個月的人民幣20,411.7百萬元增長人民幣2,042.2百萬元或約10.0%。水泥業務的經營收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣16,518.9百萬元增長1.1%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣16,694.3百萬元。熟料業務的經營收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣909.1百萬元增長32.7%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1,206.4百萬元。混凝土業務的經營收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣1,226.9百萬元增長61.0%至截至2021年9月

概 要

30日止九個月的人民幣1,975.1百萬元。骨料業務的經營收入由截至2020年9月30日止九個月的人民幣793.5百萬元增長85.3%至截至2021年9月30日止九個月的人民幣1,470.1百萬元。

上文所載我們截至2020年及2021年9月30日止九個月的財務資料乃摘錄自我們於2021年9月30日及截至該日止九個月的未經審核中期簡明綜合財務資料，有關資料已由我們的申報會計師根據中國註冊會計師審閱準則第2101號－財務報表審閱進行審閱。

鑒於原材料價格的波動，尤其是煤炭價格的波動，我們主要參照市場需求、預期利潤率、競爭對手的價格以及我們與相關客戶的關係釐定產品的價格。我們已實施嚴格的價格管理措施，並根據該等措施動態調整產品價格，以抵銷經營成本上升帶來的影響，同時確保競爭力。我們的管理層密切關注燃料成本的波動，以確保毛利率保持在可接受的水平。在實施該等策略下，我們過往一直能夠將成本變動轉嫁予客戶，我們產品的平均售價波動(尤其是水泥及混凝土)一般與煤炭的價格趨勢一致。

然而，我們於2021年的毛利率預計將較2020年有所下降，乃由於我們無法控制的多項經濟及政治因素導致煤炭價格攀升。為應對煤炭價格的不確定性，我們已在本集團內採納了短期、靈活的採購價格。我們根據存貨水平、產能、燃料消耗及市場趨勢審慎釐定採購金額，旨在降低突然的價格變化的風險，同時確保穩定的燃料供應。此外，我們密切追蹤市價並與供應商維持良好溝通，這令我們得以按不高於平均市價的價格確保供應。我們正在積極與我們的客戶磋商，以評估市場需求及調整價格，藉此將部分增加的成本轉嫁予客戶。於2021年下半年，我們水泥產品的平均售價較2021年上半年的平均售價上升10.8%。

鑒於上述情況，我們預期於截至2021年12月31日止年度錄得的淨利潤將有所下降，主要是由於生產原材料及煤炭的成本增加所致。

並無重大不利變動

我們的董事確認，直至本上市文件日期，我們自2021年9月30日以來的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2021年9月30日以來並無將對本上市文件附錄二、三、四及五所載財務報表所示資料產生重大影響的事件。

我們與HOLCIM的關係

於最後實際可行日期，Holcim間接持有本公司已發行股本約41.84%，其中(a)約21.53%為我們已發行股本總額中的A股及(b)約20.31%為我們已發行股本總額中的B股。B股現時的公眾持股量為本公司全部已發行股份約14.62%。Holcim已訂立具約束力的協議，以透過私人配售減持其所持有的部分B股以確保本公司H股的公眾持股量在緊隨上市後將符合香港上市規則第8.08(1)(b)條所規定的15%闕值。預期Holcim於上市後將間接持有本公司全部已發行股份約41.46%。因此，就上市規則而言，Holcim將透過其子公司成為本公司的控股股東。根據上市規則，在上市後，預期我們全部已發行股本約42.22%將由公眾人士持有(其中A股及B股分別佔我們全部已發行股本的27.22%及15.00%)。有關本集團於緊接上市前及緊隨其後的股權詳情，請參閱「歷史及企業架構—我們的股權及集團架構」。

Holcim為一家於瑞士註冊成立的領先跨國公司，主要從事水泥、骨料、預拌混凝土及其他產品(包括屋面、乾混砂漿、預製混凝土及瀝青)等業務。Holcim現於瑞士證券交易所及巴黎泛歐交易所上市。

有關更多詳情，請參閱「與Holcim的關係」。

股息及股息政策

我們的董事會負責就股息派付(如有)於股東大會上遞交建議以待批准。股息分派基於我們的可供分派利潤，且經考慮我們的財務狀況、業務計劃、股東的回報、資本需求、財務成本及外部融資環境而定。根據公司法及我們的組織章程細則，持有相同類別股份的所有股東於按彼等持股比例享有股息及其他分配方面享有同等權利。除特殊情況及組織章程細則另行規定者外，就相關年度而言，我們應向股東宣派不少於該期間可供分派淨利潤三分之一金額的股息。於2018年、2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們分別支付現金股息人民幣1,722.2百萬元、人民幣2,530.4百萬元、人民幣2,262.5百萬元及零，即同期每股人民幣1.15元、每股人民幣1.21元、每股人民幣1.08元及每股零元。於過往期間支付的股息不一定為未來股息派付的指標。我們無法保證未來在何時、是否有及以何種形式支付股息。有關更多詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

監管及法律程序

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們及附屬公司不時涉及監管合規事件，包括(i)使用屆滿許可證生產及(ii)在未取得必要資質證書的情況下生產。請參閱「業務－監管及法律程序－中國不合規事件」。

我們的一名前任高級管理層成員陳先生於2021年9月因涉嫌失職而被立案調查並留置。該案件仍在調查中。請參閱「業務－監管及法律程序－中國不合規事件－與一名前任高級管理層成員有關的事件」。

於往績記錄期間，我們不時捲入日常業務過程中產生的法律程序，包括有關與客戶的EPC合同的糾紛、有關與客戶的生活垃圾處置合同的糾紛及有關與客戶的借款協議的糾紛。請參閱「業務－監管及法律程序－法律程序」。

上市及安排

上市的理由

我們認為，上市可為股東提供更多的股份流動性及更多實現其投資價值的機會。此外，我們認為，上市將使我們能夠提升國際影響力及發展國際業務。

上市開支

我們的上市開支主要包括專業費用及其他費用。我們預期就上市產生合共約人民幣49.2百萬元的上市開支。於往績記錄期間，我們於2020年、截至2020年及2021年9月30日止九個月產生的上市開支分別為人民幣17.5百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣2.0百萬元，已入賬至綜合收益表。我們預期在上市時將進一步產生上市開支約人民幣26.1百萬元，有關金額將入賬至綜合收益表。我們於往績記錄期間產生的上市開支及預期將產生的上市開支包括(i)保薦人費用(不含包銷佣金)人民幣9.5百萬元；(ii)中國財務顧問費用人民幣6.0百萬元；(iii)法律顧問費用人民幣24.6百萬元；(iv)核數師費用人民幣5.4百萬元；及(v)其他費用及開支人民幣3.7百萬元。我們的董事預期有關開支將不會嚴重影響我們於2021年的經營業績。

以介紹方式申請H股在香港聯交所上市

本公司已向上市委員會申請批准H股在香港聯交所上市及買賣。緊隨上市完成後，所有734,720,000股B股將因上市地點的改變而轉換為H股，並以介紹方式在香港聯交所主板上市，其將由以下人士持有：(a)並無選擇現金選擇權的現有B股股東；或(b)現金選擇權提供方。上市並不涉及任何新股份的發售或任何其他證券的公開發售，及不會根據上市籌集資金。

交易機制

透過中國證券公司交易的投資者僅能向其相關中國證券公司以「賣盤」的形式下達交易指令，以及不獲准以「買盤」的形成下達交易指令。僅非境內交易境外投資者能以「賣盤」及「買盤」形式下達交易指令。

安排

根據2022年3月2日(即B股的最後交易日)的B股收市價1.883美元計算，H股公眾股東將持有的314,570,747股H股市值預期約為4,637.17百萬港元(根據1美元兌7.8286港元的匯率計算)。根據上文所述，連同A股於最後實際可行日期的收市價人民幣19.59元及人民幣換算港元的匯率人民幣1元兌1.2327港元計算，本公司合共2,096,599,855股已發行股份的市值預期約為43,718.18百萬港元。

於最後實際可行日期，現金選擇權提供方於其香港證券賬戶合共持有92,788,469股H股(源自根據B股股東行使現金選擇權獲得的92,788,469股B股)。該等H股不受任何禁售期限制，可於上市發生後在香港聯交所進行買賣，佔本公司已發行B股總數約12.63%及已發行股本總數約4.43%。於2022年3月18日，除現金選擇權提供方外，486名B股公眾實益股東在香港於申萬宏源證券(香港)有限公司或其他合資格香港或境外證券公司開立證券賬戶，合共持有51,546,885股B股，佔本公司已發行B股總數約7.02%及已發行股本總數約2.46%。上述於香港開立賬戶的B股公眾實益股東合共持有144,335,354股B股，佔本公司已發行B股總數約

概 要

19.64%及已發行股本總數約6.88%，已準備好於上市日期開始買賣H股時，於香港聯交所買賣其H股。根據2022年3月2日(即B股的最後交易日)的B股收市價1.883美元，現金選擇權提供方於其香港證券賬戶、於香港開立證券賬戶的其他B股公眾實益股東及所有B股公眾實益股東所持的B股市值分別約為1,367.82百萬港元、759.87百萬港元及2,127.68百萬港元(根據上述匯率計算)。所有B股公眾實益股東持有的B股市值(i)超過500百萬港元及(ii)已高於香港大多數上市公司的整體市值。因此，本公司預期上市後，H股將有充足的流動性。

股東大會

上市後，本公司召開股東週年大會，應當於會議召開日期20個營業日前以公告方式通知各股東；召開臨時股東大會，應當於會議召開日期10個營業日或15日(以較長者為準)前以公告方式通知各股東。本公司在計算公告起始期限時，不應當包括刊發公告當日及會議召開當日。