

行業概覽

本節及本上市文件其他章節中有關中國及海外地區水泥行業的資料及統計數據均摘錄自我們委託的獨立第三方行業顧問灼識諮詢編製的灼識諮詢報告，以及多份政府官方刊物及其他公開刊物。官方政府來源的資料及統計數據，乃未經我們、獨家保薦人、參與上市的任何其他人士或我們或彼等各自董事、高級職員、代表、聯屬人士或顧問任何一方獨立核證，亦無就其正確性、準確性及完整性作出聲明。

資料來源

本節內容摘錄自我們委託灼識諮詢為本上市文件獨立編製的灼識諮詢報告。我們預計將向灼識諮詢支付總額為人民幣400,000元的費用，作為灼識諮詢報告及其使用費用。灼識諮詢是一家在香港成立的諮詢公司，為多個行業提供行業諮詢服務、商業盡職調查和戰略諮詢服務。

於編製灼識諮詢報告時，灼識諮詢同時進行一手及二手研究。一手研究主要包括對行業專家和行業領先企業的訪談。二手研究主要包括對各種公開數據來源(如中國國家統計局和國際貨幣基金組織)的分析。灼識諮詢使用從各種渠道收集的數據和資料，並已對該等數據和資料進行全面的分析及核對，從而得出本上市文件中的定性和定量分析及預測。

就歷史數據和預測而言，灼識諮詢於編製其報告時乃基於以下基準及假設：(i) 在預測期內，中國的政治和社會環境保持穩定，經濟穩步發展，城市化進程繼續推進；(ii) 預計主要的行業驅動力將推動中國建材行業的發展；(iii) 不會出現極端的、可對市場產生重大或根本性影響的不可抗力事件或不可預見的行業監管。所有關於市場規模的預測均為基於截至最後實際可行日期的總體經濟狀況，而倘COVID-19疫情持續或升級，並對總體經濟產生不可預測的負面影響，則該等預測將會予以調整。

中國建材行業概況

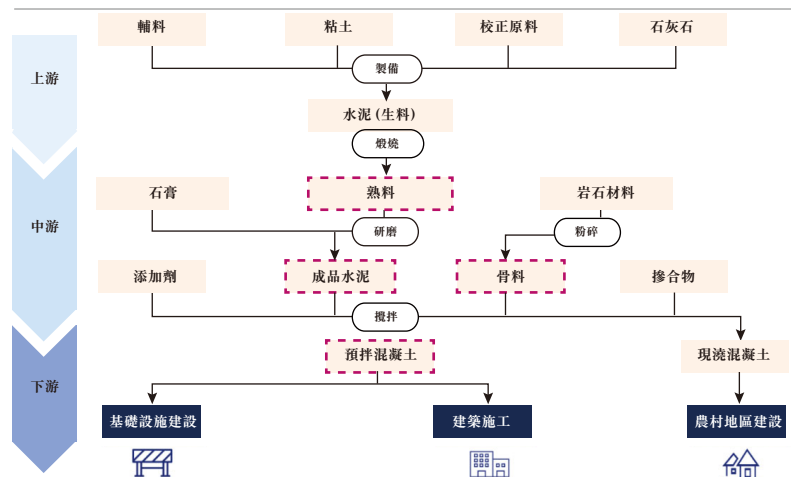
中國的建材主要包括石灰石、水泥、骨料和混凝土。建材的生產過程包括生料製備、熟料煅燒、水泥研磨和混凝土攪拌。本節將重點介紹主要的建材，包括熟料、水泥、預拌混凝土和骨料。

水泥是一種粉狀的液力無機「粘合」建材。鑒於水泥與水混合後會產生粘性，在建築環境中通常被用作粘合劑，使其硬化、凝固並粘附在其他材料上。熟料是製造水泥過程中產生的半成品副產品，由石灰石和鋁硅酸鹽材料(如粘土)在水泥窯階段燒結而成。預拌混凝土是指為客戶的建築項目專門分批製造的混凝土，並

行業概覽

作為單一產品現場供應給客戶。其為由硅酸鹽水泥或其他水泥、水和骨料組成的混合物。骨料是指建築中使用的惰性顆粒材料，包括沙子、礫石、碎石和礦渣；它作為一種增強劑，增加複合材料的整體強度。骨料被用來增加成品的體積、穩定性、抗磨損或侵蝕性以及其所需的物理特性。下圖所示為中國建材行業與其生產過程和主要下游應用有關的價值鏈。

2020年中國建材行業價值鏈



資料來源：灼識諮詢

中國的水泥消耗因季而異。通常而言，由於中國各地眾多建築工地因中國新年假期而關閉，對下游水泥的需求相對較低，所以第一季度的水泥消耗量最小。此外，由於天氣寒冷，中國一些地區的建築活動被迫在冬季暫停。進入第二季度，隨著建築工地重新開工，對水泥的需求有所回升。在第三季度，由於雨季和颱風季節，建築活動受到不利影響，導致水泥消耗下降。雨季過後，在下游需求的推動下，第四季度的水泥消耗有所恢復。

中國建材行業的市場規模

中國水泥和熟料行業的產量和產值

2016年至2018年，中國的水泥產量從2,410.3百萬噸小幅降至2,236.1百萬噸，主要是由於中國政府削減過剩產能的目標和為環保而實施的限產政策。此後，水泥供需趨於平衡，產量上升，並於2020年達到2,394.8百萬噸。中國的熟料產量亦從2016年的1,370.0百萬噸穩步增長至2020年的1,579.0百萬噸，複合年增長率為3.6%。

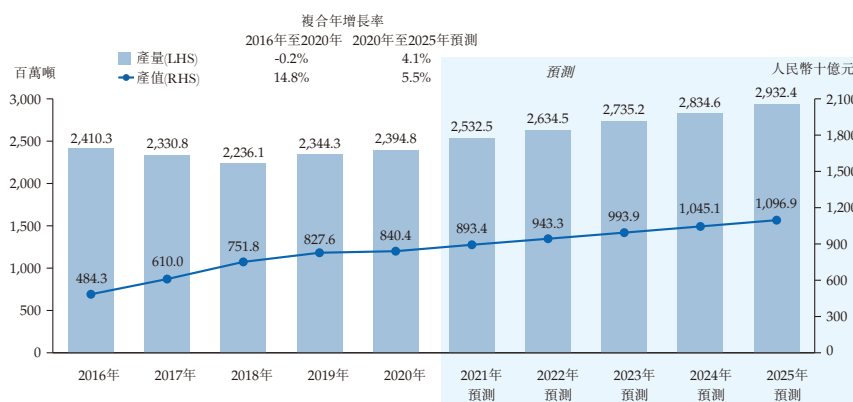
儘管COVID-19疫情導致的建築項目的停滯對2020年建材的生產產生負面影響，建築行業的下游於2021年已逐漸復甦。

行業概覽

由於基礎設施建設和房地產行業投資的增加，水泥的市場需求不斷上升，預計未來5年的產量將穩步增長。據預測，中國的水泥產量到2025年將達到2,932.4百萬噸，2020年至2025年的複合年增長率為4.1%；而中國的熟料產量到2025年將達到1,888.9百萬噸，2020年至2025年的複合年增長率為3.6%。

供給側改革的實施和環保監管的加強，使國內水泥庫存水平下降，進而推升水泥和熟料的價格。於未來幾年，由於水泥供應鏈的改革、更嚴格的環保監管，預計水泥和熟料的價格將穩步上升。預計到2025年，水泥和熟料的總產值將達到人民幣10,969億元和人民幣6,457億元，2020年至2025年的複合年增長率分別為5.5%和5.1%。下圖列示2016年至2025年期間中國水泥和熟料的歷史和預測產量和產值。

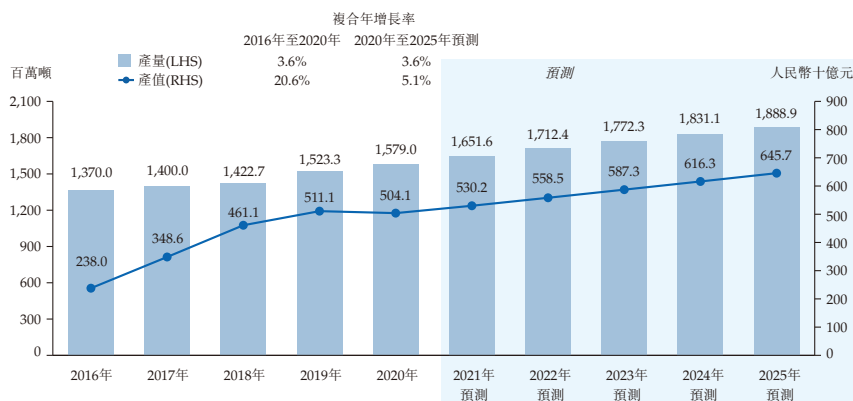
中國水泥產量及產值，2016年至2025年預測



附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。

資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

中國熟料產量及產值，2016年至2025年預測



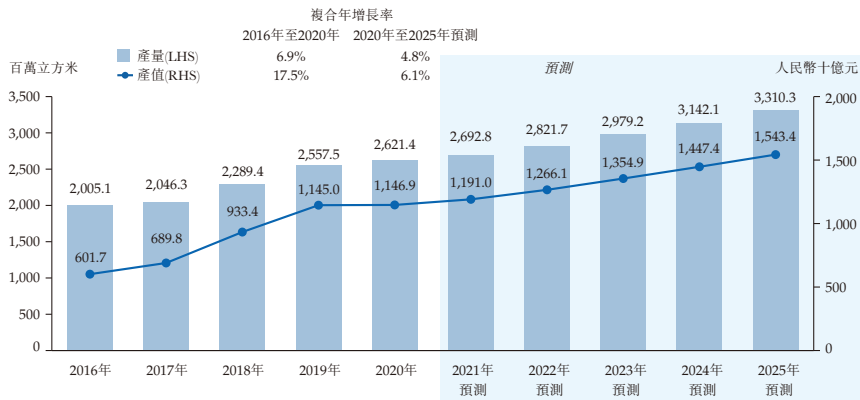
資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

中國預拌混凝土和骨料行業的產量和產值

中國的預拌混凝土產量從2016年的2,005.1百萬立方米增加到2020年的2,621.4百萬立方米，複合年增長率為6.9%。中國預拌混凝土的產值從2016年的人民幣6,017億元增至2020年的人民幣11,469億元，複合年增長率為17.5%，於2016年至2020年期間保持高增長率。2016年至2020年期間的大幅增長主要由預拌混凝土的價格和產量激增所造成。考慮到基礎設施建設和房地產行業對混凝土的需求不斷增長，加上預拌混凝土的滲透率不斷提高，預拌混凝土的需求和產量預計將繼續增加。據預測，到2025年，預拌混凝土的產量將達到3,310.3百萬立方米，2020年至2025年的複合年增長率為4.8%；到2025年，中國預拌混凝土的總產值將達到人民幣15,434億元，2020年至2025年的複合年增長率為6.1%。

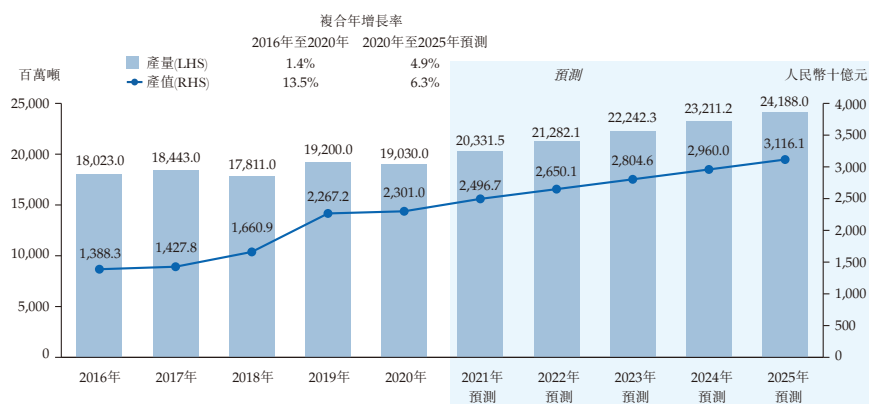
中國骨料的產量從2016年的18,023.0百萬噸增加到2020年的19,030.0百萬噸，複合年增長率為1.4%。2018年和2020年的產量略有下降，主要是由於為保護環境和應對COVID-19疫情，國家對採礦業實施嚴格監管。鑒於基礎設施建設和房地產行業對骨料的需求正在增加，預計骨料的需求和產量亦將增加。據預測，中國骨料的產量到2025年將達到24,188.0百萬噸，2020年至2025年的複合年增長率為4.9%。2016年至2020年，骨料的產值從人民幣13,883億元迅速增加到人民幣23,010億元，複合年增長率為13.5%，主要是由於採礦業嚴格的環境保護相關法規導致庫存下降，進而導致骨料價格上漲。在未來幾年，環保法規的實施將繼續支撐骨料價格的穩步上升，以及人工砂生產的預期增長。據估計，到2025年，中國骨料總產值將達到人民幣31,161億元，2020年至2025年的複合年增長率為6.3%。下圖所示為2016年至2025年中國預拌混凝土和骨料的歷史和預測產量和產值。

中國預拌混凝土產量及產值，2016年至2025年預測



資料來源：中華人民共和國商務部、中國建築業協會混凝土分會、灼識諮詢

中國骨料產量及產值，2016年至2025年預測



資料來源：灼識諮詢

COVID-19疫情對中國建材行業的影響

由COVID-19病毒引起的呼吸道疾病疫情首次於2019年年末在中國湖北省武漢市被發現，隨後在中國大陸乃至全球蔓延。冠狀病毒的新菌株被認為具高度傳染性並可能對公眾健康造成嚴重威脅。

鑒於建材行業的下游行業為建築及房地產行業，因此COVID-19病毒對該等行業的影響已影響對建材的需求。這意味著因工人無法進入工地或主要材料及設備的交付中斷而導致停工。此外，資金流動性緊縮是對房地產及建築行業造成不利影響之主要問題之一。疫情導致下游行業的需求延後，於2020年第一季度對建材行業帶來壓力。然而，由於疫情爆發時正值中國區域的淡季，預期其對全年的影響有限。

面臨COVID-19疫情的嚴重影響，中國政府出台了一系列積極的財政和貨幣政策，如發放疫情援助金，以此來促進經濟持續復甦及優質發展。在該等政策的刺激下，水泥需求的相關指標有所回升：1) 2020年建築行業總產值達人民幣263,947億元，增長率為6.2%；2) 2020年房地產開發投資增至人民幣141,443億元，增長率為7.0%；及3) 2020年水泥產量和熟料產量分別為23,950億噸及15,790億噸，增長率分別為2.2%及3.7%。

根據國際貨幣基金組織發佈的《世界經濟展望》，由於受到COVID-19疫情的影響，中國2020年的國內生產總值實質增長為2.3%，較2019年明顯下降。然而，隨著中國政府實施有效措施，抑制COVID-19的進一步蔓延以振興經濟，預期2021年的國內生產總值實質增長將達到8.4%。

2021年上半年中國建材行業的最新發展情況

一般而言，各年度第一季度的水泥需求因中國新年假期及天寒而偏低，第二季度會有所回升。然而，於2021年上半年，由於異常的陰雨天氣以及鋼材價格上漲，對水泥及基礎設施的開工需求較低。因此，2021年上半年水泥平均價格下降，2021年上半年水泥行業的利潤率下降，同比增長率為負7.2%。隨著7月份基礎

行業概覽

設施項目數量增加，水泥行業有所恢復，水泥價格有所回升。此外，煤炭、焦炭等原材料價格上漲，以及錯峰生產政策導致的有限供應亦造成自7月以來的水泥價格上漲。

中國建材行業的主要驅動力

基礎設施建設投資的快速增長和穩定的房地產開發投資，共同為建材提供了強大的需求支撐，這將進一步推動整個中國的水泥行業。隨著相關政策和措施的實施，中國的基礎設施建設(包括數據中心、5G基站、變電站等新型基礎設施)以及快速的城市化和農村建設進程預計將在未來幾年內呈現穩定增長。該等針對建材行業的政策法規將涉及提高產品標準、節能減排和安全生產，並進一步促進水泥產品和部份高科技建材的結構調整。

各重點地區的水泥行業：(1)湖北省；(2)湖南省；(3)四川省；(4)重慶市；(5)雲南省；及(6)西藏自治區

中國的水泥生產主要集中在華東、中南和西南地區，約佔中國水泥總產量的70%。由於水泥具有重量價值比低和有效期有限的特點，一般在生產基地附近銷售，以平衡收入和運輸成本。截至2020年底，水泥年產量超過1.5億噸的省份有3個，分別是廣東、山東和江蘇；水泥年產量超過1億噸的省份另有10個，分別是四川、安徽、浙江、雲南、廣西、河南、河北、湖南、貴州和湖北。本節將重點分析本公司在中國的主要水泥產區，即湖北省、湖南省、四川省、重慶市、雲南省和西藏自治區。

湖北省水泥行業的市場規模

湖北省的水泥產量和產值，2016年至2025年預測

						2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	複合年 增長率 2016年至 2020年	複合年 增長率 2020年至 2025年	
	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	預測	預測	預測	預測	預測	預測	
產值	人民幣十億元	25.2	28.6	38.5	42.3	37.1	44.9	47.8	50.7	53.5	56.1	10.2%	8.6%
產量	百萬噸	115.9	111.1	106.9	114.0	101.1	120.3	126.2	131.8	137.0	141.9	-3.4%	7.0%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。

資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

湖北省位於中國中部，在水泥生產方面有著悠久而厚重的歷史。該省擁有諸多河流和湖泊，水資源豐富。由於其便利的水路交通，湖北省的水泥製造商能夠降低向其他省份運輸水泥的成本。2020年，湖北省的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的4.4%和4.3%。湖北省的建材行業與宏觀經濟環境息息相關。2020年湖北省的建築業產值和固定資產投資分別達到人民幣16,136億元和人民幣30,648億元。由於湖北是COVID-19疫情爆發的中心，在2020年的前兩個季

行業概覽

度，整個湖北省被迫停工數個月，因此湖北省的整體經濟受到嚴重影響。然而，隨著疫情逐步得到控制，預計建築業產值和固定資產投資將於2021年回升，並於2020年至2025年間分別取得10.9%和8.1%的複合年增長率。為促進基礎設施建設，湖北省政府頒佈《湖北省疫後重振補短板強功能「十大工程」三年行動方案(2020-2022年)》，旨在投資約人民幣2.3萬億元用於未來三年的基礎設施建設。該等有利政策加上湖北省河流和水路交通的天然優勢，將繼續支撐水泥和混凝土行業的未來發展。

湖南省水泥行業的市場規模

湖南省的水泥產量和產值，2016年至2025年預測

單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 預測	2022年 預測	2023年 預測	2024年 預測	2025年 預測	複合年 增長率 2016至 2020年	複合年 增長率 2020至 2025年 預測
	產值 人民幣10億元	24.4	28.0	35.4	36.2	37.5	38.4	40.4	42.5	44.6	46.6	11.3%
產量 百萬噸	121.8	119.2	109.2	111.9	110.3	116.6	120.6	124.6	128.5	132.3	-2.4%	3.7%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。
資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

湖南省位於中國中南部，地處長江中游、洞庭湖以南，是中國區域和國家經濟發展的重點地區之一。隨著公路、鐵路、航運等交通基礎設施的不斷完善，湖南省的城際交通和省際交通都為水泥運輸帶來了極大的便利。此外，湖南省擁有水泥生產所需的豐富的原料資源。2020年，湖南省的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的4.5%和4.6%。湖南省的建材行業與宏觀經濟環境息息相關。2020年湖南省建築業產值和固定資產投資分別達到人民幣11,864億元和人民幣40,883億元，預計2020年至2025年的複合年增長率將分別為12.2%和7.2%。2020年，湖南省工業和信息化廳頒佈《湖南省數字經濟發展規劃(2020-2025年)》，旨在促進湖南省的新基建，重點實施十大重點工程，即物聯網產業強基工程、大數據產業促進工程、集成電路產業成長工程等。湖南省的先天優勢以及當地政府的支持將進一步推動其水泥和混凝土行業的發展。

四川省水泥行業的市場規模

四川省的水泥產量和產值，2016年至2025年預測

單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 預測	2022年 預測	2023年 預測	2024年 預測	2025年 預測	複合年 增長率 2016至 2020年	複合年 增長率 2020至 2025年 預測
	產值 人民幣十億元	29.9	34.1	47.0	54.9	50.0	58.2	61.0	63.9	66.9	69.9	13.7%
產量 百萬噸	145.8	138.1	137.5	141.7	145.0	158.8	163.4	167.9	172.4	176.7	-0.2%	4.0%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。
資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

行業概覽

四川省位於長江上游流域，中國的西南部。四川省有大量的礦產資源，如天然氣、石灰石、磷礦石和煤炭，這為水泥生產提供了兩個最關鍵的組成部分，即燃料和原材料。此外，四川省發達的交通網絡亦使水泥製造商能夠有效降低運輸成本。2020年，四川省的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的6.0%和6.1%。四川省的建材行業與宏觀經濟環境息息相關。2020年四川省建築業產值和固定資產投資分別達到人民幣15,613億元和人民幣39,229億元，預計2020年至2025年的複合年增長率將分別為6.3%和5.4%。在川藏鐵路雅安至林芝段、成達萬高速鐵路、成渝中線高速鐵路等基礎設施持續投資的推動下，在其豐富的自然資源和物流網絡的支持下，四川省的水泥和混凝土行業有望在未來五年內實現繁榮。

重慶市水泥行業的市場規模

重慶市的水泥產量及產值，2016年至2025年預測

	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 預測	2022年 預測	2023年 預測	2024年 預測	2025年 預測	複合年	複合年
												增長率	增長率
												2016年至	2025年
												2020年	預測
產值	人民幣十億元	12.8	14.6	21.6	23.4	21.6	23.5	24.3	25.0	25.7	26.3	14.1%	4.0%
產量	百萬噸	67.8	63.7	65.8	67.5	65.1	71.6	73.3	74.9	76.3	77.7	-1.0%	3.6%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。

資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

重慶市是中國西部面積最大的直轄市。隨著渝新歐國際鐵路的開通，重慶市成為「一帶一路」倡議的前沿陣地。交通優勢與「一帶一路」倡議引領的基建投資帶動重慶市水泥產業的發展。於2020年，重慶市的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的2.6%及2.7%。重慶市的建材行業與宏觀經濟環境息息相關。重慶市於2020年的建築業產值及固定資產投資分別達人民幣8,975億元及人民幣20,467億元，預計2020年至2025年的複合年增長率將分別為9.8%及5.4%。於2020年，重慶市通信管理局發佈《重慶市國土空間規劃通信專業規劃—5G專項規劃》，計劃於2025年前在重慶市建設150,000個5G基站。未來幾年，新基建的利好政策將推動對水泥的需求並促進水泥及混凝土行業的發展。

雲南省水泥行業的市場規模

雲南省的水泥產量及產值，2016年至2025年預測

	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 預測	2022年 預測	2023年 預測	2024年 預測	2025年 預測	複合年	複合年
												增長率	增長率
												2016年至	2025年
												2020年	預測
產值	人民幣十億元	23.1	29.2	32.6	36.6	36.5	38.0	41.1	44.2	47.2	50.2	12.1%	6.6%
產量	百萬噸	109.6	112.9	118.0	128.4	129.8	139.9	149.1	157.9	166.4	174.4	4.3%	6.1%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。

資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

行業概覽

在國家的「一帶一路」倡議下，雲南省境內擁有通過中緬孟印經濟走廊連接老撾、越南及緬甸等南亞及東南亞國家的重要公路及鐵路。於2020年，雲南省的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的4.4%及5.5%。雲南省的建材行業與宏觀經濟環境息息相關。於2020年，雲南省的建築業產值及固定資產投資分別達人民幣6,725億元及人民幣24,063億元，預計2020年至2025年的複合年增長率將分別為13.3%及10.0%。為推動新基建，政府頒佈《雲南省推進新型基礎設施建設實施方案(2020-2022年)》，計劃投資人民幣3,773億元於665個建設項目。在政府的推動下及憑藉交通運輸的地理優勢，預計雲南省的水泥及混凝土行業繼續蓬勃發展。

西藏自治區水泥行業的市場規模

西藏自治區的水泥產量及產值，2016年至2025年預測

	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 預測	2022年 預測	2023年 預測	2024年 預測	2025年 預測	複合年	
												增長率 2016年至 2020年	增長率 2020年至 2025年
產值	人民幣十億元	3.4	3.5	4.6	5.2	5.4	5.7	6.6	7.6	8.7	10.0	12.4%	13.1%
產量	百萬噸	6.2	6.4	9.1	10.8	10.9	13.0	15.4	18.1	21.1	24.3	15.1%	17.5%

附註：產值乃基於水泥的出廠價(不含稅費及運費)計算得出。

資料來源：國家統計局、中國水泥協會、灼識諮詢

西藏自治區位於中國西南部，毗鄰新疆維吾爾自治區及青海、四川、雲南省。西藏自治區與印度、尼泊爾、緬甸、不丹等南亞國家接壤，是「一帶一路」倡議與南亞國家對接的重要地區。於2020年，西藏自治區的水泥生產按產值和產量計分別佔全中國水泥生產的0.6%及0.5%。西藏自治區的基建相對落後於華南及華東地區。於2020年，西藏自治區的建築業產值及固定資產投資分別達人民幣295億元及人民幣2,234億元，預計2020年至2025年的複合年增長率將分別為18.9%及9.6%。未來數年，中國政府積極投資西藏自治區的基礎設施建設，如建設應急救援基地拉薩通用機場和川藏鐵路。西藏自治區基建的持續投資將不斷支撐下游水泥和混凝土需求，進而有利於當地水泥製造商。

各重點區域水泥行業價格分析

於2016年至2020年，本公司戰略佈局的上述六個重點區域的水泥平均價格起伏不定。除西藏自治區外，於2016年至2017年，由於產能過剩及激烈的市場競爭，水泥價格維持相對疲弱。自2017年以來，除西藏自治區以外的重點區域的水泥價格經歷上漲，主要受去產能政策推動。過去數年，西藏自治區的水泥年平均

行業概覽

價格高於全國水平，此乃由於滿足需求的供應有限及運輸至西藏的成本高企。隨著當地水泥產能的後續增加，西藏的水泥年平均價格自2017年以來逐漸下降，於2019年降至每噸人民幣621.8元，而於2020年反彈至每噸人民幣644.9元，主要由於COVID-19疫情導致省際運輸中斷。

中國重點區域的水泥年平均價格^{附註}，2016年至2020年

	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	複合年 增長率 2016年至 2020年
中國	人民幣元/噸	261.6	340.1	436.9	458.8	456.0	15.0%
湖北省	人民幣元/噸	282.7	334.9	467.8	481.9	477.0	14.0%
湖南省	人民幣元/噸	260.8	305.7	421.6	420.0	441.7	14.1%
雲南省	人民幣元/噸	274.0	336.6	359.5	370.7	364.8	7.4%
西藏自治區	人民幣元/噸	709.2	701.8	660.2	621.8	644.9	-2.3%
重慶市	人民幣元/噸	244.9	297.8	427.4	451.1	432.3	15.3%
四川省	人民幣元/噸	266.1	321.3	444.0	503.8	447.8	13.9%

資料來源：灼識諮詢

中國建築材料價格分析

於2016年至2020年，熟料年平均價格快速增長，複合年增長率為16.4%。於2016年至2018年，隨著供給側產業改革的實施及環保監管力度的加強，中國國內水泥供應庫存降至較低水平，帶動熟料價格上漲。於2016年至2020年，骨料年平均價格亦快速增長，複合年增長率為11.9%。自2016年下半年以來，環保法規的嚴格執行導致大量小型採石場關閉，令骨料供應短缺，從而造成骨料價格飆升。預拌混凝土價格自2016年以來出現波動，主要受原材料價格波動的影響。

中國建築材料的年平均價格，2016年至2020年

	單位	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	複合年 增長率 2016年至 2020年
熟料	人民幣元/噸	173.7	249.0	324.1	335.5	319.2	16.4%
骨料	人民幣元/噸	77.0	77.4	93.3	118.1	120.9	11.9%
預拌混凝土	人民幣元/噸	300.1	337.1	407.7	447.7	437.5	9.9%

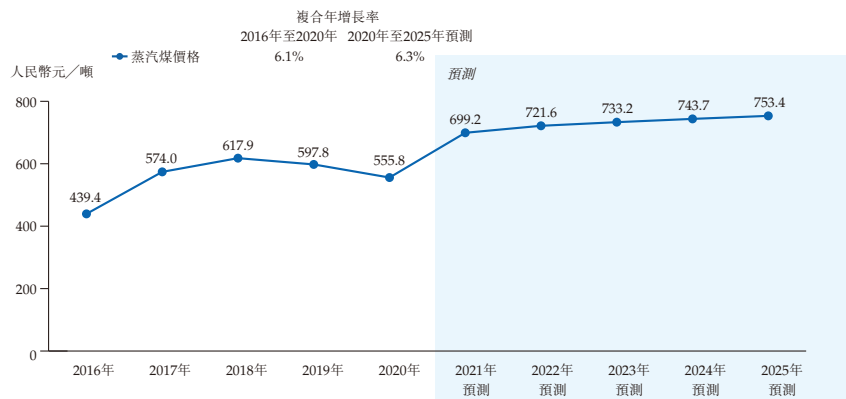
資料來源：國家統計局、灼識諮詢

附註：水泥平均價格指P.O 42.5散裝水泥(一種高端水泥)的平均零售價(包括稅費及運費)。

水泥生產的原材料分析

水泥成本可分為燃料、原材料及其他成本，其中燃料成本約佔總成本結構的50%至55%，人工成本約佔20%，原材料約佔20%至25%。煤炭及電力是水泥生產過程中用作燃料的兩種常見來源。生產水泥的原材料包括石灰石、黏土、校正原料及輔料。其中，石灰石成本是水泥原材料成本的主要組成部分。其他成本包括折舊、攤銷及間接成本。

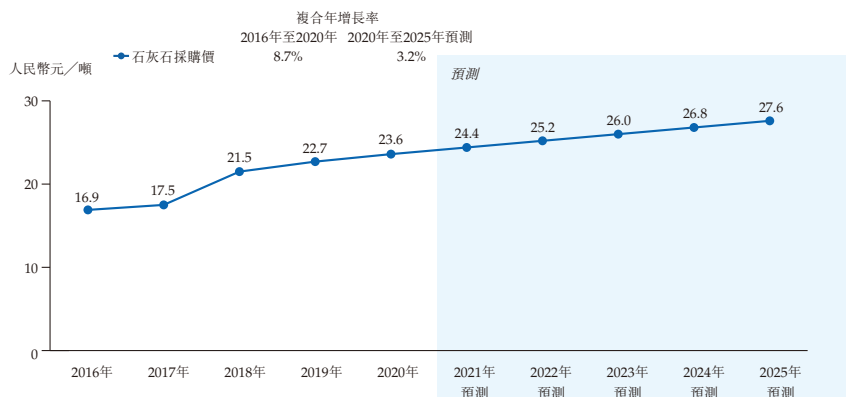
中國蒸汽煤年均價格，2016年至2025年預測



資料來源：鋼之家、灼識諮詢

動力煤價格從2016年的每噸人民幣439.4元上漲至2020年的每噸人民幣555.8元。由於COVID-19疫情後經濟於2021年復蘇，許多製造企業復工，導致煤炭需求激增。預計2021年蒸汽煤平均價格將經歷快速增長，並於2021年至2025年間繼續穩定上漲。

中國石灰石年均採購價，2016年至2025年預測

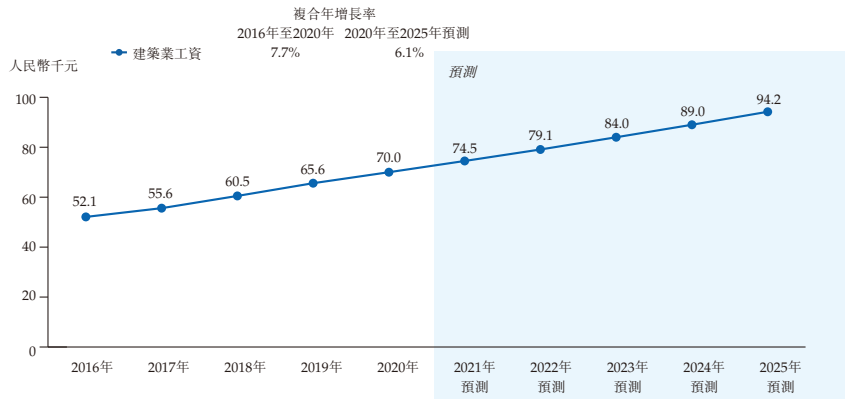


資料來源：灼識諮詢

行業概覽

於2016年至2020年間，石灰石平均採購價從每噸人民幣16.9元上漲至每噸人民幣23.6元，主要乃由於環保法規趨嚴導致供應短缺。隨著環保法規的不斷實施，預計於2025年前石灰石平均採購價將繼續上漲並達致每噸人民幣27.6元，2020年至2025年間的複合年增長率將為3.2%。

中國建築業從業人員的年均工資，2016年至2025年預測



資料來源：中國國家統計局、灼識諮詢

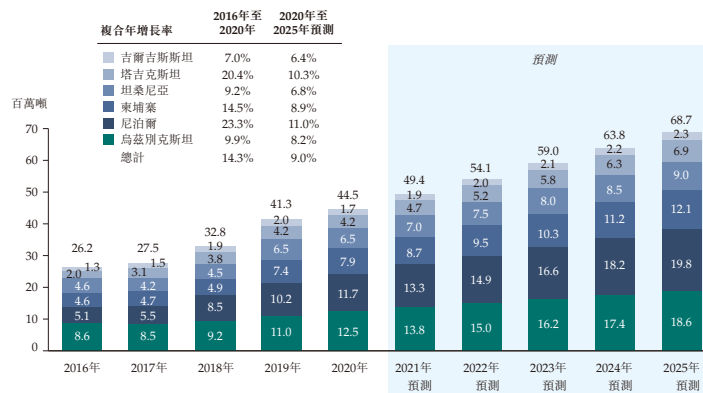
建築業從業人員平均工資由2016年的人人民幣52,100元穩定增長至2020年的人人民幣70,000元，同期複合年增長率為7.7%。隨著建築業勞動力的增長放緩，預計建築業從業人員的平均工資將繼續增長，並於2025年前達致人民幣94,200元。

「一帶一路」中的水泥及混凝土行業

「一帶一路」倡議於2014年提出，旨在加強「一帶一路」沿線國家的基礎設施建設，由於基建項目建設合約通常由中國企業進行，從而將會產生有關需求，故此可令建築材料製造商受益。有實力的中國建築材料製造商可把握機會在甄選發展中國家參與該等建築項目以實現全球擴張。

甄選發展中國家的水泥產量

吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦、坦桑尼亞、柬埔寨、尼泊爾、烏茲別克斯坦的水泥產量，2016年至2025年預測



資料來源：柬埔寨、尼泊爾、塔吉克斯坦、坦桑尼亞、吉爾吉斯斯坦、烏茲別克斯坦國家統計局、灼識諮詢

行業概覽

吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦、坦桑尼亞、柬埔寨、尼泊爾及烏茲別克斯坦於2020年共生產44.5百萬噸水泥。具體而言，塔吉克斯坦與尼泊爾的水泥產量於過去數年錄得較高增長率，於2016年至2020年的複合年增長率分別為20.4%及23.3%。相較而言，吉爾吉斯斯坦的水泥產量錄得相對較低的增長率。甄選發展中國家快速發展的經濟及城市化與工業化水平的不斷提高，預期將助推對建築材料，尤其是水泥的需求。預計於2025年，吉爾吉斯斯坦、塔吉克斯坦、坦桑尼亞、柬埔寨、尼泊爾及烏茲別克斯坦的水泥總產量將達到68.7百萬噸，2020年至2025年的複合年增長率為9.0%。

影響行業發展及前景的主要因素

中國競爭格局

中國水泥行業相對集中，按水泥業務產生的經營收入計算，五大水泥製造商佔有中國33.6%的市場份額，且幾乎所有領先水泥製造商均為上市公司。於2020年，本公司的水泥業務產生約人民幣219億元的經營收入，按經營收入計，於中國領先水泥製造商中排名第五。

2020年按水泥業務產生的經營收入計算的中國五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	中國水泥業務產生的經營收入 (人民幣十億元)	市場份額
1	中國建材股份有限公司	1984年	大型建材製造商及綜合服務供應商	109.0	13.0%
2	安徽海螺水泥股份有限公司	1997年	大型國有水泥及熟料製造商	94.4	11.2%
3	華潤水泥控股有限公司	2003年	華南地區大型國有水泥、熟料及混凝土生產商	29.0	3.5%
4	唐山冀東水泥股份有限公司	1994年	華北地區大型國有水泥製造商	27.7	3.3%
5	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一及首家A股及B股上市的中國建材公司	21.9	2.6%
	小計			282.0	33.6%
	其他			558.4	66.4%
	合計			840.4	100%

附註：領先的五家製造商全部為上市公司。五大製造商(不包括本公司)2020年於中國水泥業務產生的經營收入數據乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：中國水泥協會、灼識諮詢

行業概覽

2020年按水泥產能計算的中國五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	中國水泥產能 (百萬噸)	市場份額
1	中國建材股份有限公司	1984年	大型建材製造商及綜合服務供應商	501.4	16.2%
2	安徽海螺水泥股份有限公司	1997年	大型國有水泥及水泥熟料製造商	361.9	11.7%
3	唐山冀東水泥股份有限公司	1994年	華北地區大型國有水泥製造商	170.0	5.5%
4	華潤水泥控股有限公司	2003年	華南地區大型國有水泥、熟料及混凝土生產商	105.7	3.4%
5	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一 及首家A股及B股上市的中國建材公司	105.6	3.4%
	小計			1,244.6	40.2%
	其他			1,846.3	59.8%
	合計			3,090.9	100%

附註：領先的五家製造商全部為上市公司。五大製造商(不包括本公司)2020年於中國的水泥產能乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

2020年按水泥產量計算的中國五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	中國水泥產量 (百萬噸)	市場份額
1	中國建材股份有限公司	1984年	大型建材製造商及綜合服務供應商	352.7	14.7%
2	安徽海螺水泥股份有限公司	1997年	大型國有水泥及水泥熟料製造商	290.3	12.1%
3	唐山冀東水泥股份有限公司	1994年	華北地區大型國有水泥製造商	94.6	4.0%
4	華潤水泥控股有限公司	2003年	華南地區大型國有水泥、熟料及混凝土生產商	90.8	3.8%
5	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一 及首家A股及B股上市的中國建材公司	68.1	2.8%
	小計			896.5	37.4%
	其他			1,498.3	62.6%
	合計			2,394.8	100%

附註：領先的五家製造商全部為上市公司。五大製造商(不包括本公司)2020年於中國的水泥產量乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

中國水泥行業的併購趨勢導致市場集中度進一步提高。自2013年至2020年，由於多家領先從業者採取兼併重組措施，水泥企業數量從約3,800家減少至2,800家。隨著大型國有企業及領先公司相繼開展收購中小水泥製造商等併購活動，削弱了行業競爭並創造了經營協同效應，使領先的市場從業者進一步主導水泥行業。隨着水泥行業結構調整的持續，落後產能將逐步淘汰，預計併購趨勢將會持續。

2020年按水泥業務產生的經營收入計算的華中地區五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	華中地區水泥業務產生的經營收入 (人民幣十億元)	市場份額
1	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一及首家A股及B股上市的中國建材公司	8.5	6.9%
2	中國聯合水泥集團有限公司	1990年	大型國有公司的附屬公司	7.8	6.3%
3	天瑞水泥集團有限公司	2000年	大型水泥及熟料製造商	6.0	4.9%
4	南方水泥有限公司	2007年	大型國有公司的附屬公司	5.9	4.8%
5	安徽海螺水泥股份有限公司	1997年	大型國有水泥及熟料製造商	5.5	4.5%
	小計			33.7	27.4%
	其他			89.3	72.6%
	合計			123.0	100.0%

附註：五大製造商(不包括本公司)於華中2020年水泥業務產生的經營收入數據乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：中國水泥協會、灼識諮詢

2020年華中地區水泥的總市場規模為人民幣1,230億元，佔中國總市場規模的14.6%。華中地區的水泥行業相對集中，前五大製造商佔市場份額的28.9%。於2020年，華中地區約有400家水泥製造商。本公司是華中地區最大的製造商，自水泥業務產生的經營收入為人民幣85億元，約佔市場總額的6.9%。

行業概覽

2020年按水泥產能計算的華中地區五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	華中水泥產能 (百萬噸)	市場份額
1	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一及 首家A股及B股上市的中國建材公司	57.8	14.3%
4	天瑞水泥集團有限公司	2000年	大型水泥及水泥熟料製造商	38.0	9.4%
5	安徽海螺水泥股份有限公司	1997年	大型國有水泥及熟料製造商	36.6	9.1%
3	南方水泥有限公司	2007年	大型國有公司的附屬公司	32.5	8.1%
5	中國聯合水泥集團有限公司	1999年	大型國有公司的附屬公司	31.8	7.9%
	小計			196.7	48.8%
	其他			206.8	51.2%
	合計			403.5	100%

附註：五大製造商(不包括本公司)2020年於華中地區的水泥產能乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：灼識諮詢

行業概覽

2020年按水泥產量計算的華中地區五大水泥製造商排名

排名	製造商名稱	成立時間	製造商背景	華中水泥產能 (百萬噸)	市場份額
1	本公司	1907年	中國水泥行業歷史最悠久的企業之一及 首家A股及B股上市的中國建材公司	33.6	10.2%
2	安徽海螺水泥 股份有限公司	1997年	大型國有水泥及熟料製造商	26.7	8.1%
3	南方水泥 有限公司	2007年	大型國有公司的附屬公司	24.3	7.4%
4	天瑞水泥集團 有限公司	2000年	大型水泥及水泥熟料製造商	24.0	7.3%
5	中國聯合水泥 集團有限公司	1999年	大型國有公司的附屬公司	18.5	5.6%
	小計			127.1	38.6%
	其他			202.0	61.4%
	合計			329.1	100%

附註：五大製造商(不包括本公司)2020年於華中地區的水泥產量乃由灼識諮詢基於彼等的年度報告、行業公開文章及其他知名第三方來源估計得出。

資料來源：灼識諮詢

水泥行業的主要成功因素

- **實現規模經濟**：領先從業者通過不斷的技術升級或收購實現規模經濟。通過規模化，彼等可以獲得相對於較小企業的生產成本優勢，從而更有能力研發新技術以保持競爭優勢。
- **領先的生產及市場佈局**：領先的水泥製造商在工業化及城市化快速發展的經濟區域處於有利地位，能夠抓住更好的增長機會。此外，其生產設施主要位於原材料資源附近，以享有較低的運輸成本及提高生產效率。

行業概覽

- **產業鏈延伸**：領先的水泥製造商能夠通過發展下游混凝土、骨料及其他水泥生產相關業務實現協同優勢。該垂直產業一體化發展將進一步鞏固其核心競爭優勢。
- **品牌聲譽**：擁有強大品牌聲譽的製造商更容易獲得並留住忠誠穩定的客戶群。有關聲譽通常建立在多年提供優質水泥產品及服務，以及戰略性增加相關領域市場份額之上。

水泥行業的行業進入門檻

- **規管限制**：新進入者須遵守與中國水泥生產流程有關的政府法規及環保標準。根據於2010年發佈的《水泥行業准入條件》，僅限於一直從事水泥行業的水泥廠商可投資新型水泥生產線。隨著對環保事宜的日益關注，政府已採取一系列環保政策，降低水泥行業對環境的不利影響。
- **資金資源**：水泥行業屬資本密集型，因此獲取資金的能力對水泥製造商至關重要。水泥企業，尤其是新進入者，需要大量資金搭建生產設施、購買生產設備及開發與實行新技術。
- **原材料資源**：水泥生產消耗大量原材料及能源資源。然而，近年來，隨著對環保事宜的日益關注，石灰石的供應因政府關停大量不合格礦山而減少。預計開採權的審批將繼續收緊並將逐步推出更嚴格的環保措施。隨著原材料的日益稀缺，原材料供應商的定價權不斷提高。
- **地區門檻**：鑒於水泥的重量及龐大體積，製造商傾向於在緊鄰原材料資源的地區建立生產設施。然而，當地水泥企業已主導地區市場並享有政府支持，因此，新進入者難以克服區域門檻。

建築材料行業的未來趨勢

- 提倡綠色發展

隨著中國建築材料行業以「綠色發展」為主題發展演變，環保節能的建築材料已成為建築市場的主流。近年，國家逐步推出一系列法規如《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》及《關於促進砂石行業健康有序發展的指導意見》，提倡建築材料行業的綠色發展。

- 於水泥生產過程中採用信息及節能技術

越來越多的水泥建築材料製造商採用信息及節能技術支持自動化及流程控制、提高燃料效率、優化生產及提高產品質量。例如，數字信息技術使製造商能夠更好地監控水泥廠設備及生產過程。彼等可做出更迅速及更明智的管理決策，例如根據及時的數據選擇修理或維護設備的時間；進而通過減少瓶頸及停機時間以及最大限度地減少環境足跡來提高生產力並優化生產流程。此外，NSP(新型乾法)等節能技術亦可降低熟料生產過程中的煤炭及能源消耗。