

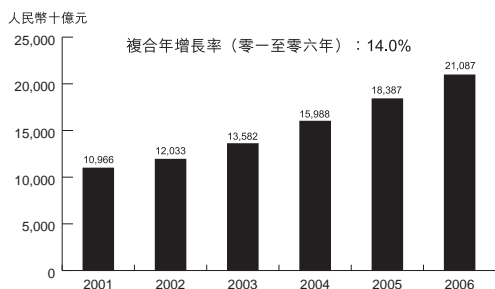
## 行業概覽

本節載有關於中國經濟及本集團所經營行業的資料及統計數據。本集團自公開的官方政府刊物取得若干資料及數據。該等政府官方來源所載資料未必與其他地方所編撰的資料相符。董事及獨家保薦人已合理審慎地轉載節錄自該等官方政府刊物的資料。然而，本公司、獨家保薦人、聯席賬簿管理人包銷商或參與全球發售的其他人士並無獨立核實該等資料，亦不會就該等資料是否正確或準確發表聲明，故此不應過分依賴該等資料。

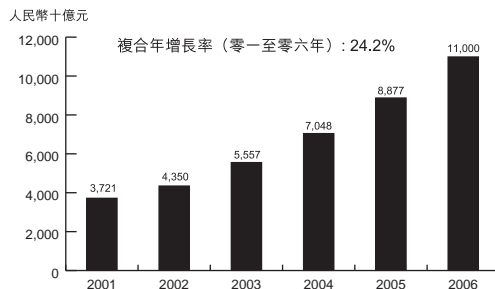
### 中國宏觀經濟趨勢

二零零六年，中國經濟繼續主要受投資及出口帶動，年度本地生產總值已連續四年強勁增長超過10%。

二零零一年至二零零六年  
中國國內生產總值



二零零一年至二零零六年  
中國固定資產投資



資料來源：中國國家統計局

中國經濟高速增長，令城市化及工業發展加快，全國的住宅、商用及基建工程項目與日俱增，經濟前景相當樂觀，因而使中國建造業蓬勃發展。中國政府所公佈於二零零六年至二零一一年期間的十一五規劃亦強調改善全國基建，並承諾實施大型基建開發項目，預期可刺激水泥產品整體需求。

中國水泥行業：可觀增長前景

預期二零零七年至二零一零年需求趨勢旺盛

中國是全球最大水泥消耗國，二零零六年全年消耗量為12億噸，佔全球水泥消耗量約47.3%。預期未來數年中國仍會是全球水泥消耗大國。主要受國內持續城市化及工業發展推動，預期短期內的中國水泥產品需求依然強勁，預計長遠需求仍會保持穩定。

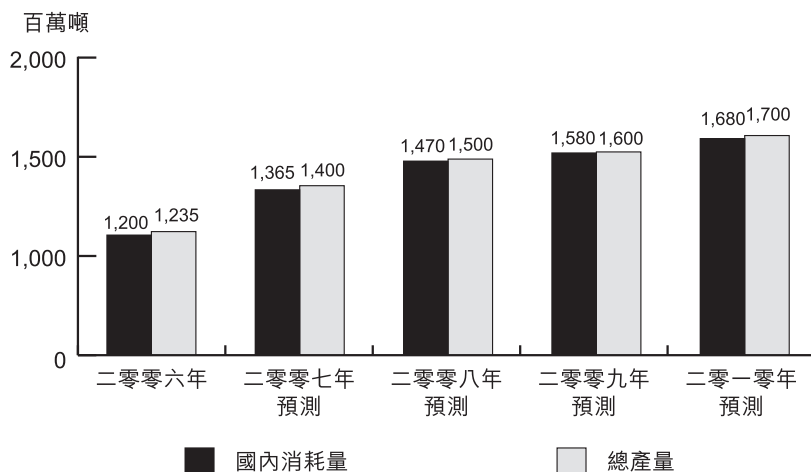
二零零二年至二零零六年中國及全球水泥消耗量(百萬噸)

	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	複合年 增長率 (零二至 零六年)
全球	1,812	1,966	2,136	2,296	2,536	8.8%
中國	720	857	963	1,038	1,200	13.6%
中國佔全球百分比	39.7%	43.6%	45.1%	45.2%	47.3%	

資料來源：中國水泥協會

根據中國水泥協會的資料，中國於二零零七年的水泥消耗量預期達13.7億噸。至二零一零年，國內水泥消耗量會增至16.8億噸，複合年增長率為8.8%。

中國水泥消耗量及產量預測



資料來源：中國水泥協會

中國水泥行業由國內市場推動，所生產水泥大部分供國內消耗，僅少量用作出口。

## 行業概覽

### 政府政策鼓勵NDP生產技術

中國政府以發展先進、全面、具備節源效益兼環保的水泥行業為目標。因此，中國政府鼓勵興建大型NDP水泥生產設施及關閉小規模的水泥生產設施，尤其是效益較低的立窯。該等政府政策包括由較大型的綜合水泥生產商取代較小型的水泥公司，同時亦提供多項稅務優惠，鼓勵使用具能源效益的環保科技。

基於環保理由，中國政府鼓勵建設產能超過每日4,000噸的新NDP生產設施，而建設產能低於每日2,000噸的新生產設施則須先獲得中國政府特別批准。此外，政府不會再批准建設新立窯。

中國政府亦已宣佈計劃於二零一零年或之前清拆小規模的過時生產設施(大部分為立窯)，並就各省制訂具體目標。有關計劃反映中國政府整合行業的決心，故大型水泥生產商前景樂觀。

基於預計需求增長及過時生產設施將逐步淘汰，預期於二零一零年，NDP的水泥產品需求將增至13億噸，複合年增長率為21.3%，遠高於水泥需求總額的增長率。

### 國家水泥總需求預測及NDP產品(百萬噸)

	二零零二年	二零零六年	二零一零年	複合年 增長率 (零二至 零六年)	複合年 增長率 (零六至 一零年)
NDP產品的需求	124	601	1,300	48.4%	21.3%
水泥總需求	720	1,200	1,680	13.6%	8.8%
NDP所佔百分比	17.2%	50.1%	77.4%		

資料來源：中國水泥協會

董事相信，現時水泥行業的整合將為以中國為基地的大型水泥生產商進一步擴大現有地區市場份額及透過收購開拓新市場的良機。

### 地區市場

由於產品體積龐大，加上運輸成本高昂，故水泥產品的市場大多局限於部分鄰近水泥生產設施的地區，方可將運輸成本維持於合理水平。因此，中國的水泥行業集中於某些地區，深受可影響當地價格的地區市場供求情況影響，因此中國不同地區及省份的水泥生產商的盈利能力顯著不同。

雖然中國的水泥市場百花齊放，但全國及地區領先營運商相繼掘起。根據中國水泥協會的資料，中國仍有超過**5,000**名水泥生產商，每年平均產量約為**250,000**噸。國內主要水泥公司包括安徽海螺水泥股份有限公司（「安徽海螺」）、華新水泥股份有限公司（「華新」）、中國建材股份有限公司（「中建材集團」）、唐山冀東水泥股份有限公司（「冀東」）、濟南山水集團有限公司（「山水」）、浙江三獅水泥股份有限公司（「三獅」）、浙江紅獅水泥股份有限公司（「紅獅」）、中國中材股份有限公司（「中國中材」）、華潤水泥控股有限公司（「華潤」）、吉林亞泰（集團）股份有限公司（「亞泰」）、河南同力水泥有限公司（「同力」）、天瑞集團水泥有限公司（「天瑞」）及北京金隅集團有限責任公司（「金隅」）。

## 行業概覽

本集團的業務主要集中於長江三角洲地區、長江中游地區及四川地區。

### 本集團三個市場的地圖



中國水泥行業各區的水泥消耗量持續存在重大差異。二零零六年，長江中游地區及四川地區的人均水泥耗用量不足長江三角洲地區的一半。由於中國政府致力開發內陸地區，預期長江中游地區的本地生產總值及固定資產投資增長率可收窄該區的水泥消耗量差異。

## 行業概覽

下表顯示該三個地區的相關統計數據。

### 本集團於二零零六年擁有重大市場佔有率的 三個地區的主要統計數據

	人口 (百萬人)	本地 生產總值 (人民幣 十億元)	水泥耗用量 (百萬噸)	人均水泥 耗用量* (公斤)
長江三角洲地區	134	4,753	218	1,627
長江中游地區	104	1,212	87	837
四川地區	87	876	49	562
小計	325	6,841	354	1,089*
全國	1,314	20,941	1,200	913
佔全國百分比	24.3%	32.3%	29.5%	119.3%#

資料來源：中國水泥協會

\* 長江三角洲地區、長江中游地區及四川地區的人均水泥耗用量。

# 長江三角洲地區、長江中游地區及四川地區的人均水泥耗用量相比全國平均。

上表顯示該三個地區的過往人均水泥耗用量不斷上升。二零零五年前，長江三角洲地區的增長率較高，但隨著當地水泥市場發展成熟，增長率於二零零六年減慢。二零零六年，長江中游地區及四川地區大幅增長，顯示需求強勁。與二零零五年相比，四川地區於二零零六的增長率上升超過一倍。

### 該三個地區的人均水泥耗用量

	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
長江三角洲地區(公斤)	941	1,117	1,251	1,483	1,595
(增長率)		18.7%	12.0%	18.5%	7.6%
長江中游地區(公斤)	514	580	651	725	837
(增長率)		12.8%	12.2%	11.4%	15.4%
四川地區(公斤)	389	446	454	486	562
(增長率)		14.7%	1.8%	7.0%	15.6%

資料來源：中國水泥協會

與高速公路及鐵路運輸相比，水道運輸更具成本效益。因此，有水道連繫的地區的水泥價格較其他地區為低。憑藉長江便利且設有高容量的水道運輸系統，沿岸水泥廠的市場覆蓋範圍得以擴大。

## 行業概覽

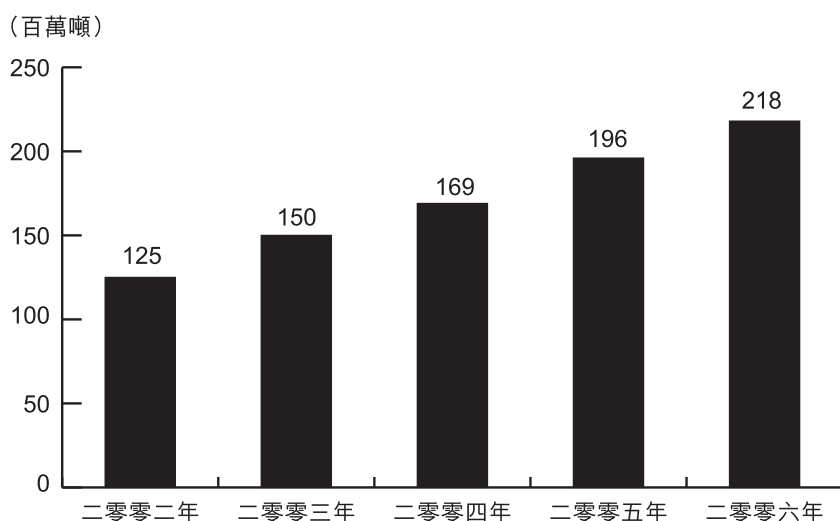
逆流行駛的船隻亦比順流行駛者耗用較多燃料。中國內陸地區自海外持續大量進口鐵礦等原材料，而自中國出口原料量相對較少，故此航運公司趨向就運往下游的貨物收取較低費用。此不勻稱的成本特徵為位處上游的水泥公司帶來競爭優勢。該等公司能以較低成本將產品付運至長江三角洲地區，而位處下游的競爭對手則須承擔較高的成本將產品送至上游地區。

### 長江三角洲地區：發展成熟的市場

#### 水泥消耗

上述地區包括上海、江蘇省及浙江省，為中國最重要但亦是水泥市場競爭最激烈的地區之一，佔二零零六年中國人口的10.2%及中國國內生產總值的22.7%。該區水泥耗用量佔中國水泥總耗用量約18.0%，而人均水泥耗用量則為二零零六年全國平均水平的173.3%。

長江三角洲地區對耗用水泥的需求



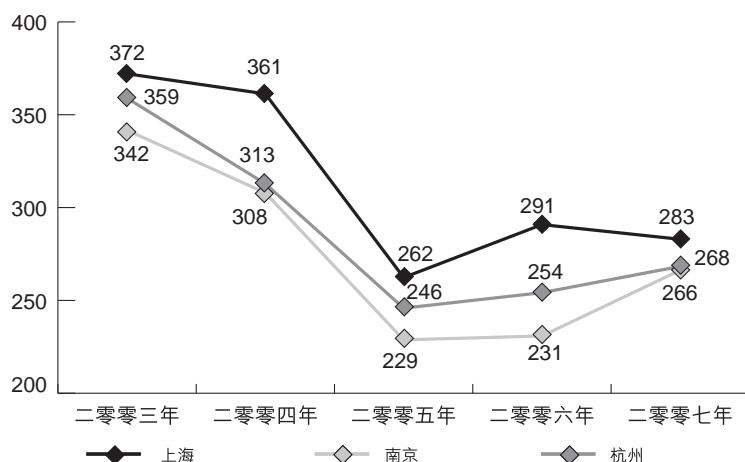
資料來源：中國水泥協會

#### 定價環境

該地區的價格環境略為遜色，主要是由於過度產能所致，尤其是浙江及江蘇等省份。按下圖所示，該區(上海、南京及杭州為其中三個代表城市)的水泥價格相對較中國其他主要市場為低。

P.O 42.5長江三角洲地區三個主要城市的水泥價格

(人民幣/噸)



資料來源：中國水泥協會

NDP廠佔有區內市場的主要份額。因此，來自替換過時產能的需求增長較慢。估計二零零六年至二零一零年NDP產品的需求增長率為10.2%，較全國平均水平為低。

全國水泥需求預測、總需求及NDP產品 — 長江三角洲地區

	二零零二年	二零零六年	二零一零年	複合年 增長率 (零二至 零六年)	複合年 增長率 (零六至 一零年)
NDP產品需求(百萬噸)	21	145	214	62.7%	10.2%
水泥總需求(百萬噸)	125	218	242	14.9%	2.6%
NDP所佔百分比	16.5%	66.5%	88.3%		

資料來源：中國水泥協會

華東地區為水泥業的主要出口地，佔二零零六年的水泥出口量約80%。根據中國水泥協會的資料，隨著中國出口退稅的廢除，預期出口量將大幅減低。

根據中國水泥協會的資料，二零零六年，以產量計算，安徽海螺為區內領先的供應商。預期該區的水泥價格近期將保持穩定。然而，倘政府並無大力干預，則預期市場仍較為遜色，而預期水泥價格亦因競爭激烈而較其他地區為低。

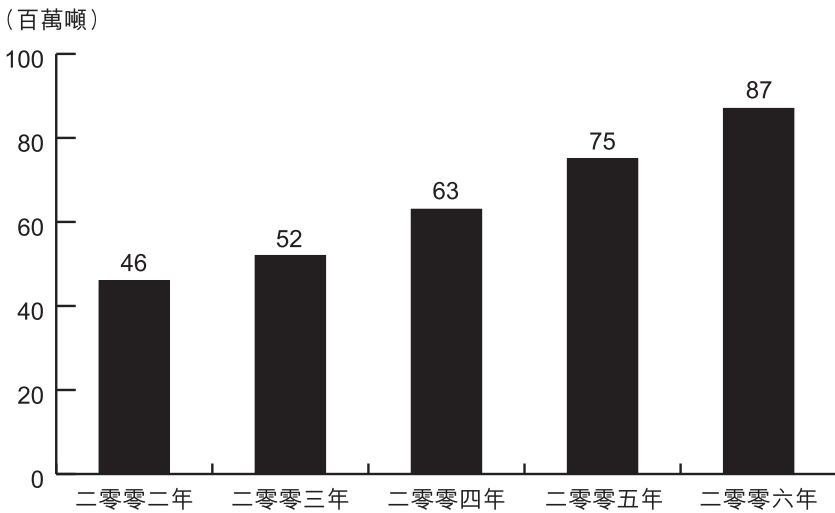


## 長江中游地區市場：起飛的市場

### 水泥消耗

上述地區包括湖北省及江西省。二零零六年，兩省佔中國人口**7.9%**及中國國內生產總值**5.8%**，水泥耗用量則佔中國總水泥耗用量約**7.2%**，而人均水泥耗用量則為二零零六年全國平均水平的**90.9%**。

長江中游地區對水泥的需求



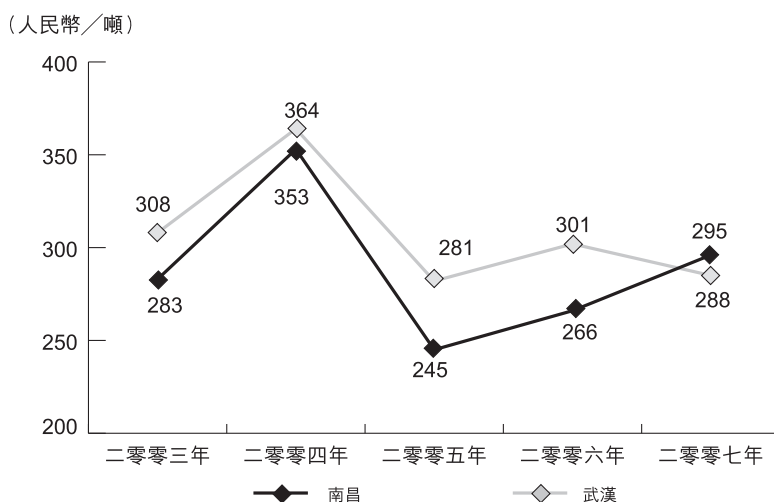
資料來源：中國水泥協會

### 定價環境

兩省受惠於近期從長江三角洲／珠江三角洲遷移進該區的工業，現正進行快速工業化。預期隨著增加興建公用基建、運輸網絡、電力站及新開發工業業務所帶來的強勁需求，該地區的水泥市場預期將持續受惠。按下圖所示，該區（武漢及南昌為其中兩個代表城市）的水泥價格已由二零零五年中的低處穩步復甦，現正趕上中國其他市場的中位。

## 行業概覽

### P.O 42.5長江中游地區兩個主要城市的水泥價格



資料來源：中國水泥協會

該區的過時生產設施結束營運亦有助供求平衡發展。

### 全國水泥需求預測、總需求及NDP產品－ 長江中游地區

	二零零二年	二零零六年	二零一零年	複合年 增長率 (零二至 零六年)	複合年 增長率 (零六至 一零年)
NDP產品需求(百萬噸)	10	48	106	48.5%	22.2%
水泥總需求(百萬噸)	46	87	133	17.6%	11.2%
NDP所佔百分比	21.6%	54.9%	80.0%		

資料來源：中國水泥協會

根據中國水泥協會的資料，二零零六年，以產量計算，華新(Holcim的中國業務夥伴)為區內領先的供應商，本集團於該市場位列第二位。預期該區的水泥價格於日後數年會溫和上升，在全國市場仍處於中位。

## 四川地區：未來商機

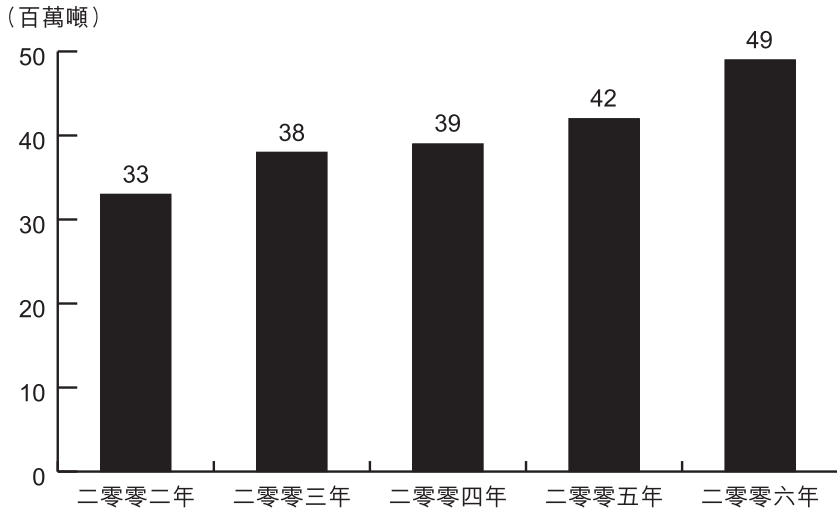
### 水泥消耗

上述地區指四川省，於二零零六年佔中國人口6.6%及中國國內生產總值4.2%。基於地理因素，高昂的運輸成本使四川省成為獨立的水泥市場。該區的水泥耗用量佔中國水泥總耗用量約4.0%，而人均水泥耗用量則為全國平均水平的61.1%。自中國經濟於二十世紀八十年代開始改革起，該區經濟增長一直落後全國。

## 行業概覽

近年，該區的人均水泥耗用量及人均本地生產總值均低於全國平均水平。然而，近期政府推出集中於中國西部經濟發展的政策，推動該區迅速的工業化及大量基建工程，促進水泥需求大幅增長。

### 四川地區的水泥需求

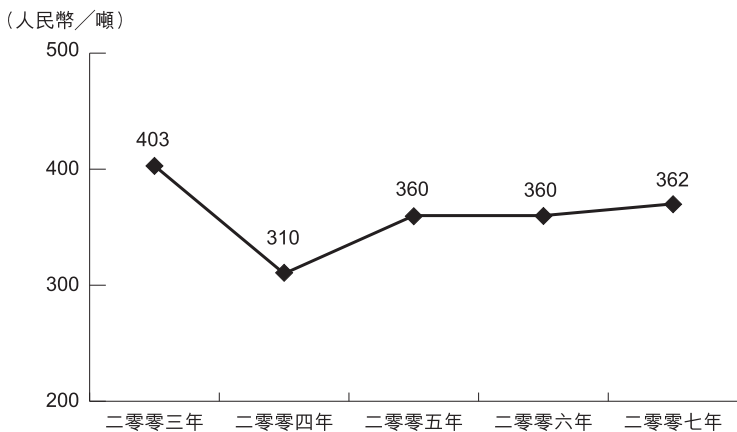


資料來源：中國水泥協會

### 定價環境

基於需求殷切，四川地區的水泥價格為全國最高之一，加上政府淘汰過時生產設施的措施，為區內主要NDP公司提供極為有利的營商環境。

### P.O 42.5成都的水泥價格



資料來源：中國水泥協會

## 行業概覽

根據中國水泥協會的資料，預期四川地區的水泥耗用量將於二零一零年前達81百萬噸。二零一零年前，預期NDP產品需求將達45百萬噸，佔該區水泥總需求的55.0%。二零零六年至二零一零年，NDP產品的複合年增長率預期為40.3%，為全國最高的地區之一。

### 全國水泥需求預測、總需求及NDP產品－ 四川地區

	二零零二年	二零零六年	二零一零年	複合年 增長率 (零二至 零六年)	複合年 增長率 (零六至 一零年)
NDP產品需求(百萬噸)	2	11	45	48.9%	40.3%
水泥總需求(百萬噸)	33	49	81	10.4%	13.4%
NDP所佔百分比	7.1%	23.5%	55.0%		

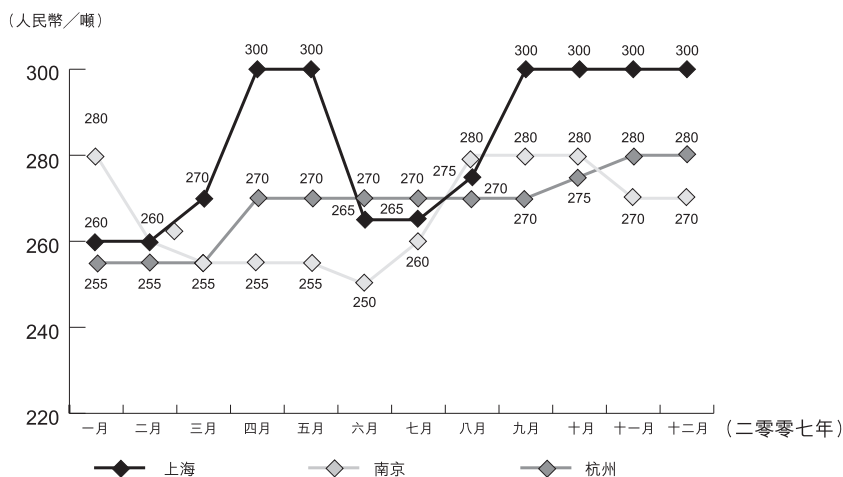
資料來源：中國水泥協會

根據中國水泥協會的資料，二零零六年，以產量計算，拉法基瑞安水泥有限公司為區內領先的供應商。然而，隨著本集團的新生產設施於二零零七年及二零零八年投產，預期本集團將於二零零八年成為該區以產量計算的三大水泥供應商之一。預期該區水泥價格會輕微上升，未來數年在全國市場仍處於高位。

### 二零零七年水泥產品價格趨勢

二零零七年，中國水泥公司的市況相對強勁。二零零七年，在長江三角洲地區的三個主要城市中，上海的水泥價格上升15%，杭州上升10%，而南京的水泥價格則相對保持穩定。

#### P.O 42.5二零零七年上海、南京及杭州的水泥價格



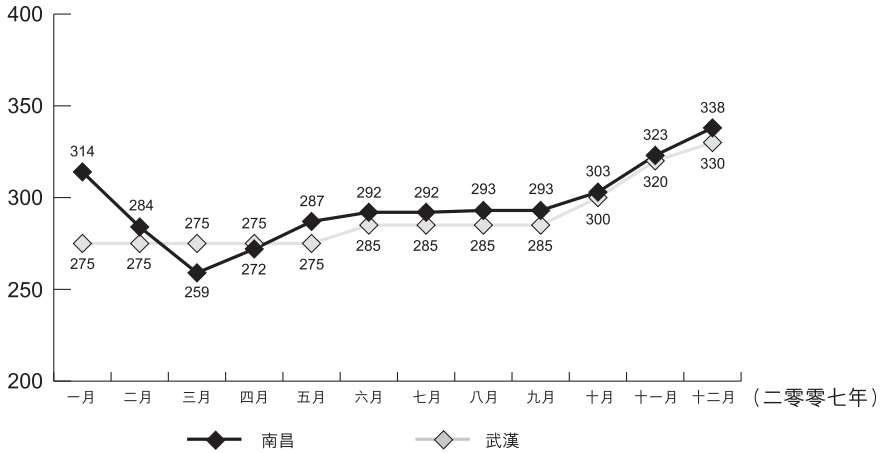
資料來源：中國水泥協會

## 行業概覽

於二零零七年，在長江中游地區的兩個代表城市中，南昌的水泥價格上升9%，而武漢則上升20%。

### P.O 42.5二零零七年南昌及武漢的水泥價格

(人民幣/噸)

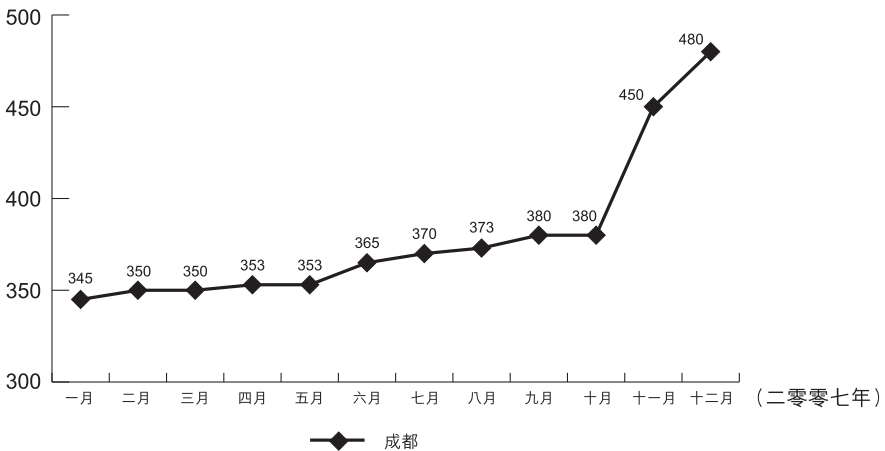


資料來源：中國水泥協會

二零零七年，四川省省會成都市的水泥價格上升39%。

### P.O 42.5二零零七年成都的水泥價格

(人民幣/噸)



資料來源：中國水泥協會

董事認為由於水泥產品體積龐大，加上運輸本高昂，令水泥行業局限於個別地區發展且分散，故中國不同地區的水泥產品市價可能相距甚大。

## 行業概覽

### 環保生產

隨著能源價格上漲增加成本壓力，加上環保法規更為嚴格，中國的水泥公司現正增加投資節能減排措施，包括建設餘熱循環再用項目。環保生產標誌著節約能源成本，亦減少排放環境污染物，為現今水泥行業的重要因素。

#### 二零零六年水泥廠房主要營運指標

	領先中國 水泥廠房	領先國際 水泥廠房
每噸熟料煤耗(公斤／噸)	120	100
每噸水泥電耗(千瓦時／噸)	94	90
運行日數(日／年)	335	不適用

資料來源：中國水泥協會

### 中國的能源消耗

中國的能源消耗近年增長迅速。二零零零年至二零零六年，中國能源消耗的複合年增長率為13.1%。煤與電為本集團的重要能源。根據二零零七年中國統計年鑒，二零零六年中國可供消耗的煤電總量分別約為2,357.8百萬噸及2,858,840百萬千瓦時。二零零零年至二零零六年，中國可供消耗煤電的複合年增長率分別約為10.6%及13.4%。根據二零零七年中國統計年鑒，中國的煤平均價持續穩步上揚。下表載列二零零一年至二零零六年中國燃料及電力購買價格指數：

年度	燃料及電力 (過往年度 = 100)
二零零一年	99.8
二零零二年	97.7
二零零三年	104.8
二零零四年	111.4
二零零五年	108.3
二零零六年	106.0

資料來源：二零零七年中國統計年鑒