

業 務

業務

概覽

我們為華南地區領先的水泥及混凝土生產商。根據中國水泥網⁽¹⁾的資料，我們以產能計為華南地區最大的新型干法水泥及熟料生產商，而根據中國混凝土網⁽²⁾的資料，我們以銷量計為中國第二大混凝土生產商。我們的業務涵蓋石灰石開採，以及水泥產品、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。我們透過完善的水路、鐵路及公路物流網絡分銷產品。我們的水泥產品主要以「華潤」及「紅水河」商標在廣東、廣西及福建地區進行銷售。紅水河商標主要用於我們在廣西銷售的產品，於二零零三年被本公司收購之前，紅水河水泥一直使用該商標。我們已獲中國華潤總公司授予非獨家許可證使用「華潤」商標，而我們則將該商標的次級許可證進一步授予中國附屬公司，以便本集團在中國（主要在廣東、廣西及福建地區）銷售及生產產品時使用該商標。

於二零零九年六月三十日，我們合共擁有11條熟料生產線及31條水泥粉磨線。我們相信，我們是中國為數不多的將所有熟料生產線配備先進的新型干法技術和餘熱回收發電設備（可回收利用熟料生產過程中產生的熱量）的水泥生產商之一。我們的熟料廠及水泥粉磨廠位於廣西的賓陽、平南、貴港、南寧及防城港，以及廣東的東莞及湛江。我們策略性地將熟料生產設施臨近供應我們熟料生產所需的大多數石灰石的石灰石場。目前，我們還在廣西、廣東、福建及香港經營20座混凝土攪拌站。我們於二零零八年十二月三十一日購回中港混凝土後，在香港新增了三座混凝土攪拌站，其中一個目前已租予一獨立第三方。於二零零九年六月三十日，我們的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為22,500,000噸、15,700,000噸及12,300,000立方米。我們預期到二零一零年第一季度，水泥、熟料及混凝土的年產能力將達到30,000,000噸、21,900,000噸及15,900,000立方米。

我們的主要產品為水泥、熟料及混凝土。我們的產品主要用於修建高層建築及基建工程，如水電站、水壩、橋樑、港口、機場及道路。我們的客戶包括基建公司、中國及香港政府機構及中國及香港物業開發商。我們的產品被用於中國許多受矚目的大型項目，包括廣深港高速鐵路、廣賀高速公路、桂梧高速公路、廣梧高速公路、廣珠城際軌道及武廣高速鐵路。

我們透過我們廣泛的銷售網絡將大部分產品直接出售予最終用戶，其餘產品則透過分銷商出售。於最後實際可行日期，我們擁有18個區域銷售辦事處，分佈於華南地區的31個城市。

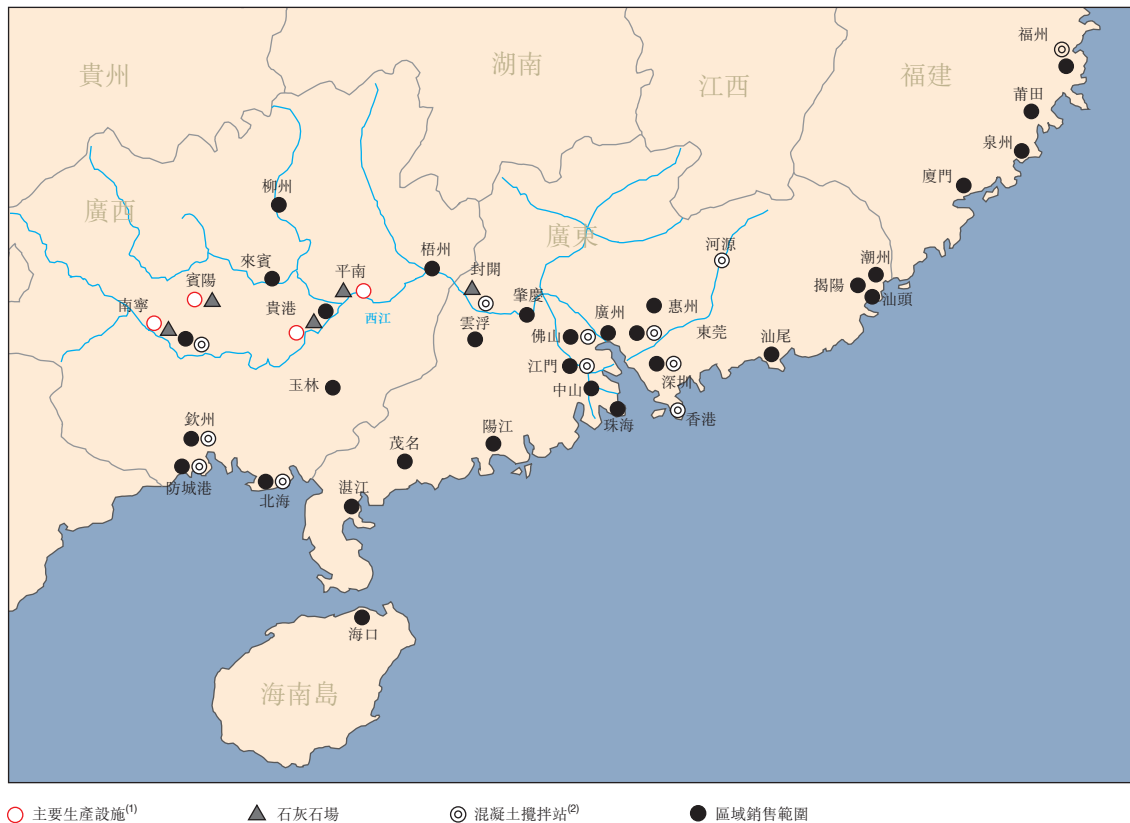
於二零零八年，我們已出售13,200,000噸水泥、1,300,000噸熟料及5,600,000立方米混凝土。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，我們持續經營所創的營業額分別為2,111,700,000港元、3,743,200,000港元及5,781,300,000港元，複合年增長率為65.5%。同期，我們持續經營的純利分別為82,600,000港元、358,800,000港元及783,700,000港元，複合年增長率為208.0%。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們持續經營所創的營業額及純利分別為2,738,700,000港元及369,600,000港元。

⁽¹⁾ 根據中國水泥網於二零零九年七月二十八日發佈的報告。中國水泥網是獨立網站，提供有關水泥行業的資料。

⁽²⁾ 中國混凝土網是獨立網站，提供有關混凝土行業的資料。

業 務

我們的主要生產設施、石灰石場、混凝土攪拌站及區域銷售辦事處位於以下地點：



⁽¹⁾ 我們的主要生產設施位於平南、賓陽、貴港及南寧地區，其中在平南分佈有5條熟料生產線及9條水泥粉磨線，在賓陽分佈有2條熟料生產線及6條水泥粉磨線，在貴港分佈有2條熟料生產線及4條水泥粉磨線，以及在南寧分佈有2條熟料生產線及4條水泥粉磨線。此外，我們在東莞、湛江及防城港分別擁有3條、3條及2條水泥粉磨線。

⁽²⁾ 就我們的20座混凝土攪拌站而言，其中有2座位於東莞、2座位於佛山、2座位於江門、4座位於南寧，各有1座位於北海、防城港、封開、福州、河源、欽州及深圳及3座位於香港。

我們的競爭優勢

我們是華南地區領先的水泥及混凝土生產商，擁有穩固的市場地位。

我們為華南地區領先的水泥及混凝土生產商。根據中國水泥網的數據，我們以產能計為華南地區最大的新型干法水泥及熟料生產商，而根據中國混凝土網的數據，就銷量而言，我們是中國的第二大混凝土生產商。我們的產品被用於眾多備受矚目的建設與基建項目，包括廣深港高速鐵路、廣賀高速公路、桂梧高速公路、廣梧高速公路、廣珠城際軌道及武廣高速鐵路。我們的水泥主要透過在中國建築及建設行業的知名品牌—「華潤」及「紅水河」商標銷售。根據發改委、國土資源部及中國人民銀行於二零零六年十二月發佈的關於

業 務

公佈國家重點支持水泥工業結構調整大型企業(集團)名單的通知⁽¹⁾，我們為在項目批准、土地使用權及融資方面享受政府的優惠政策支持的60家企業之一。我們的領先市場地位及享有盛譽的品牌名稱主要由於我們穩固的客戶忠誠度及生產設施的策略部署令我們享有成本優勢所致。

我們佔據著利用華南地區建築行業增長機會的有利地位。

我們的目標市場為廣東、廣西、福建及海南，該等地區均為中國經濟快速增長地區。受工業化與城市化迅速發展所推動，二零零八年該等省份的國內生產總值增長率均高於全國平均水平9.0%。於二零零八年，廣東、廣西及福建的國內生產總值較二零零七年分別增長10.1%、12.8%及13.0%。於二零零九年首六個月內，廣東的國內生產總值⁽²⁾為人民幣1.65萬億元，較二零零八年同期增長7.1%。於二零零九年首六個月內，廣西的國內生產總值為人民幣3,300億元，較二零零八年同期增長13.0%。於二零零九年首六個月內，福建的國內生產總值為人民幣4,739億元，較二零零八年同期增長19.8%。於二零零八年，我們目標市場的固定資產投資亦有顯著增加。於二零零八年，廣東、廣西及福建的固定資產投資較二零零七年分別增長16.5%、27.2%及22.3%。於二零零九年首六個月內，廣東的固定資產投資較二零零八年同期增長15.5%。於二零零九年首六個月內，廣西的固定資產投資較二零零八年同期增長57.7%。於二零零九年首六個月內，福建的固定資產投資較二零零八年同期增長19.8%。於二零零八年，廣東及廣西的水泥總產量佔中國水泥總產量約10.5%。作為擁有廣泛的銷售網絡的市場領先者之一，我們的銷售網絡涵蓋廣東的東莞、江門、佛山、珠海、中山、肇慶、汕頭、汕尾、潮州、揭陽、湛江、茂名、陽江、惠州、廣州、深圳及雲浮，及廣西的貴港、玉林、梧州、南寧、來賓、柳州、欽州、北海及防城港，以及福建的廈門、福州、泉州和莆田以及海南的海口，我們認為我們處於利用華南地區增長機會的有利地位。

中國混凝土市場亦迅速增長。於二零零八年，廣東及廣西的混凝土年產量較二零零七年分別增長7.1%及28.8%。鑒於華南地區城市的快速發展，以及廣東、廣西及福建於二零零六年至二零零八年期間的國內生產總值及固定資產投資與混凝土業務佔本集團營業額的比例，我們的董事認為混凝土的消費量將持續增加。中國政府已實施禁止現場攪拌政策。高品質混凝土產品及行業整合的日益增長需求為我們及其他大型混凝土生產商創造了許多機遇。我們利用已建立的運輸網絡透過廣泛的分銷渠道發展我們的混凝土業務，並且相信本公司處於的有利地位，可令我們利用華南地區快速增長的混凝土市場的機遇。

我們受益於鄰近石灰石場及運輸渠道以及廣泛的銷售網絡。

我們的熟料生產設施策略性地與石灰石場附近的航道、公路綫毗鄰，由此可享有水路及公路帶來的便捷。我們主要生產設施的策略性佈局，令我們可運用較公路或鐵路成本效率為高的西江等水路運輸渠道運送原材料及製成品。我們已修建中轉庫，以中轉水泥。為

⁽¹⁾ 根據該通知，選中該等60家企業的主要原因有：彼等為符合國家產業政策及水泥行業發展規劃的主要企業(或集團)；該等企業在生產過程中主要採用新型干法，擁有相對較大的規模及在適應區域市場方面有較強的能力；此外，彼等經營業績良好、預期日後將蒸蒸日上、合法經營、且具有較強的社會責任感。

⁽²⁾ 僅就本段而言，增長率是指名義國內生產總值增長率。

業 務

改善西江的適航性，中國政府拓寬了貴港與梧州之間的航道及梧州與肇慶之間的航道。該工程已於二零零九年六月竣工，運能高達2,000載重噸級的船現在可於西江的該部分通行。此外，中國政府已批准修建連接南寧及廣州的高速鐵路，該工程已於二零零八年十一月動工，並預期於二零一三年五月前竣工。我們認為該等工程竣工後將大幅改善我們的物流網絡效率，並使我們運輸原材料及製成品更有效率及成本更低。

我們透過我們廣泛的銷售網絡將大部分水泥產品直接出售予最終用戶，而其餘產品透過分銷商出售。於最後實際可行日期，我們擁有18個區域銷售辦事處，分佈於華南地區的31個城市。我們廣泛的銷售網絡有助於客戶便捷地使用我們的產品，並可與客戶保持緊密聯繫。

我們相信我們是中國為數不多的將所有熟料生產線配備先進的新型干法技術和餘熱回收發電設備(可回收利用熟料生產過程中產生的熱量)的水泥生產商之一。

我們所有熟料生產線均使用先進的新型干法技術，並配備餘熱回收發電設備回收再利用熟料生產過程中產生的熱量。先進技術的使用令我們能夠減低能源成本、實現高生產效率、減少污染及提高產品質量。中國政府已明確表示支持先進的新型干法技術，並加強措施以淘汰低效及不環保的立窯。作為獲中國政府支持的60家企業之一，我們在項目審批、土地使用權及融資方面受惠於政府的優惠政策。於二零零八年，在中國，通過非新型干法技術生產的水泥約佔水泥總產量的37.1%。根據中國政府的政策以及基於二零零八年公佈的目標，到二零一零年，在廣東及廣西通過非新型干法技術生產的水泥約分別佔42.9%及21.6%。二零零八年，在廣東及廣西通過非新型干法技術生產的水泥比例分別為49.0%及40.0%。我們相信，非新型干法水泥生產工藝的淘汰趨勢將為我們帶來新客戶，及製造增加市場份額的機遇。

我們擁有獲取高品質石灰石資源的便捷渠道。

石灰石為用於生產熟料的主要原材料。我們擁有採礦權的石灰石場所在地均毗鄰我們在平南、賓陽、貴港及南寧的熟料生產設施。該等石場為我們熟料生產設施提供穩定的高品質石灰石(如氧化鈣含量相對較高的石灰石)，運輸成本低廉，且擁有足夠儲量以滿足我們的生產需求。我們計劃就位於封開及其他地方的若干石灰石場申請採礦權。有關我們採礦權的更多詳情，請參見「業務—原材料」一節。

我們擁有一支穩定且經驗豐富的管理團隊。

我們管理團隊的成員大部分自我們開始營業以來，在本集團工作已超過六年，彼等均擁有紮實的行業知識、豐富的業務經驗，且均有實現本集團快速增長的經證實的往績記錄。例如，我們的主席周俊卿女士於國際貿易、公司管理及水泥業務方面擁有超過20年的經驗。周女士自二零零三年六月十九日起擔任本公司的執行董事。我們高級管理團隊的其他成員亦在本集團各主要業務領域，包括生產管理、銷售和分銷、研發和付運物流等方面擁有豐富經驗。

業 務

我們的策略

透過在選定市場擴充產能來鞏固我們的領先地位

我們擬通過建設更多生產設施以帶來內部增長或通過收購來鞏固我們在華南地區的領先地位，並實現更大的規模經濟效益。我們已開始或正計劃在封開、富川、汕頭、田陽及武宣再興建更多的熟料及水泥生產線。南寧的一條熟料生產線已於二零零九年一月投產，而平南的兩條熟料生產線已分別於二零零九年三月及六月投產，令我們的熟料產能增加4,700,000噸、水泥產能增加6,100,000噸。我們預期，封開、上思及富川的另外四條熟料生產線將於二零一零年第一季度竣工，這將使我們的產能進一步增加，即熟料產能增加6,200,000噸、水泥產能增加5,700,000噸。此外，我們預期將於二零零九年第三季度前在汕頭興建一座水泥粉磨廠，將年產能增加約1,800,000噸。我們亦計劃在封開、田陽及武宣興建年產能合共為5,700,000噸的另外六條水泥生產線以及年產能為6,100,000噸的另外四條熟料生產線。我們亦開始在北海、湛江、福州（竹岐）、福建（莆田）、肇慶（高要）及貴港興建另外的混凝土攪拌站。我們預期該等混凝土攪拌站將於二零零九年年底前投產（其中，貴港的攪拌站已於二零零九年九月投產），這將使我們的總年產能增加3,600,000立方米。因此，我們預期到二零一零年第一季度，我們水泥、熟料及混凝土的年產能將分別增至約30,000,000噸、21,900,000噸及15,900,000立方米。

持續改善我們的運輸及物流網絡

鑒於我們的生產設施所處的戰略性位置，我們能夠有效率地將製成品運送至目標市場。例如，西江為我們向廣東及廣西不同地區運送原材料及製成品提供了大容量、低成本的物流渠道。此外，我們預期，於二零零九年底在福建沿海地區興建兩座混凝土攪拌站，可令我們通過海路將原材料及製成品運送至福建沿海地區。為努力改善運輸及物流網絡，我們日後可能組建自己的專有水泥散裝貨船船隊。須就擁有自己船隊的成本及優勢進行可行性研究。

持續提升我們水泥業務的銷售及市場推廣能力並鞏固我們的分銷網絡

我們將持續提升水泥業務的銷售及市場推廣能力。於最後實際可行日期，我們擁有18個區域銷售辦事處，所有辦事處均由我們廣東總部的市場推廣部集中管理。目前，我們銷售網絡覆蓋華南地區的31個城市。我們擬在陽江增設一個銷售辦事處，並計劃將銷售網絡擴大至其他7個城市（上思、東興、田陽、武宣、桂林、富川及賀州），並加強市場推廣力度以提高華南地區的市場滲透力。我們計劃透過在西江沿岸及華南地區的沿海城市建造或購置更多的中轉庫及水泥粉磨廠，從而加強我們的分銷網絡。我們計劃收購、興建或租賃盡可能靠近或將來盡可能靠近客戶及分銷商的中轉庫及水泥粉磨廠。我們預期，有關策略性佈局將增加我們的營業額並提高我們向客戶提供的服務質量。由於此類項目會持續產生，我們擬用銀行借款為該等拓展計劃及我們的其他拓展項目融資。我們將繼續在現有廣泛的水泥分銷渠道上利用已建立的分銷網絡進一步發展混凝土業務。

業 務

持續提高我們的經營效率

鑒於廣西擁有大量高品質石灰石礦藏，且人工及電力供應成本相對較低，可為大規模生產熟料提供方便，我們的熟料生產設施策略性地位於該地。我們認為我們的工廠位置可令我們盡量降低生產及運輸成本，優化我們的經營效率。我們旨在進一步改善經營效率。我們從貴州、雲南、湖南以及華北地區的山西及內蒙古採購煤炭。由於越南煤出口政策的變動及雲南及湖南的煤出現短缺，我們計劃增加從華北地區採購燃燒值較高的優質煤。從較少供應商處大量採購煤令我們能夠提高運輸效率，而使用優質煤會減少我們的耗煤量，從而可能降低我們的生產成本。我們計劃從更優質的供應源獲得石膏及其他原材料、開展技術改良項目、提升產能以實現規模經濟效應並安裝餘熱回收發電設備。

持續尋求優質的石灰石資源

由於業務持續增長，我們對石灰石的需求量將增加。作為與有關地方政府訂立的在封開、上思及富川進行投資的協議的一部分，我們將在封開及其他地區興建熟料生產線並就若干採石場申請採礦權。我們正計劃在封開、上思及富川開始興建四條熟料生產線。我們預期該等生產線將於二零一零年首季前投產。我們亦已就天堂嶺砂岩礦向貴港市政府申請若干採礦權，預期將在二零零九年年底之前取得該等採礦權。我們正就位於廣東封開的另外兩個石灰石礦場（即白沙石灰石礦及大旺塘石灰石礦）申請採礦權，我們預期完成有關申請程序將耗時六個月至一年。我們收購了海南水泥29.3%的股權，完成建議收購仍有待政府的審批。我們亦計劃收購海南水泥34.14%的額外股權。完成收購須滿足一些條件，其中包括從國資委及商務部獲得批准。海南水泥擁有兩個石灰石場的採礦權，其石灰石年總儲量為170,000,000噸。這些石灰石場出產優質石灰石（其中氧化鈣含量相對較高，且幾乎不含氧化鎂）。這種成份類似天然水泥石。我們將持續尋找其他優質石灰石資源以滿足我們的生產需求。

業 務

產 品

我們的主要產品為水泥、熟料及混凝土。水泥主要以「華潤」及「紅水河」商標銷售，主要用於修建高層建築及基建工程，如水電站、水壩、橋樑、港口、機場、鐵路及公路。我們將不同比例的石膏、高爐爐渣及其他添加劑與熟料混合後生產出不同種類的水泥。熟料乃一種通過回轉窯工序，以石灰石為原材料生產出的半成品。

以下列示我們的主要產品：

產品	標號	國家標準	特性	應用	目標客戶
硅酸鹽水泥	PII42.5、 PII52.5	溶解度≤1.50%； 燒失量≤3.5%； 三氧化硫≤3.5%； 氧化鎂≤5.0%； 3日抗壓強度≥22 兆帕(42.5) 及≥27兆帕(52.5)； 28日抗壓強度≥ 42.5兆帕(42.5) 及≥52.5兆帕 (52.5)； 3日抗折強度≥4.0 兆帕(42.5) 及≥5.0兆帕 (52.5)； 28日抗折強度≥6.5 兆帕(42.5)及7.0兆 帕(52.5)；	初始階段強度高； 水化熱高；抗凍性 高；耐熱性低；抗 腐蝕性低；乾縮 性低。	修建強度要求較高 的建築物及基建工 程，如機場跑道及 橋樑	混凝土樁廠及建築 公司
普通硅酸 鹽水泥	PO42.5	燒失量≤5.0%； 三氧化硫≤3.5%； 氧化鎂≤5.0%； 3日抗壓強度≥17 兆帕； 28日抗壓強度≥ 42.5兆帕； 3日抗折強度≥3.5 兆帕； 28日抗折強度≥6.5 兆帕；	初始階段強度高； 水化熱高；抗凍性 高；耐熱性低；抗 腐蝕性低；乾縮 性低。	需要在短期時間內 完工的建築工程， 如公路及橋樑。此 類水泥亦用於建造 高層建築	混凝土攪拌站及建築 公司
複合硅酸鹽水泥	PC32.5	三氧化硫≤3.5%； 氧化鎂≤6.0%； 3日抗壓強度≥10 兆帕； 28日抗壓強度≥ 32.5兆帕； 3日抗折強度≥2.5 兆帕； 28日抗折強度≥5.5 兆帕；	初始階段強度低； 水化熱低；耐熱性 高；抗酸蝕性低； 使用煤灰粉及煤矸 石作為複合原材 料；初始及後期階 段的強度穩定。	修建強度要求較低 的建築物，如低層 樓宇	分銷商及零售商
熟料	—			水泥生產	水泥粉磨廠
混凝土	—			樓宇及 其他建築施工	建築公司

業 務

生產設施

我們的生產計劃受需求所推動，這會直接影響我們的使用率。我們工廠的生產計劃乃由生產部門主管於定期會議中協商擬定。

截至二零零九年六月三十日，我們擁有11條熟料生產線及31條水泥粉磨線，總年產能力分別為15,700,000噸及22,500,000噸。我們的所有熟料生產線均採用先進的新型干法技術，該技術比非新型干法技術更具能源效益及更加環保。中國政府的政策是淘汰採用較落後技術的小型水泥生產商，以及要求遵守相關的環保要求及產品質素標準。我們目前在廣西、廣東、福建及香港地區經營20座混凝土攪拌站。我們於二零零八年十二月三十一日購回中港混凝土後，在香港亦經營另外三個混凝土攪拌站。我們在元朗及油塘經營兩座混凝土攪拌站，目前已將在柴灣經營的第三個攪拌站租予一獨立第三方。我們的混凝土攪拌站均策略性地與我們的目標市場毗鄰，從而可確保及時地將混凝土產品交付予客戶。截至二零零九年六月三十日，我們混凝土攪拌站的總年產能力約為12,300,000立方米。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的熟料、水泥及混凝土產品的銷售情況如下：

營業額	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 六月三十日止 六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(千港元)			
水泥	1,110,480	2,180,921	3,735,796	1,784,777
熟料	208,850	247,060	332,293	220,372
混凝土	792,365	1,315,174	1,713,189	733,590
總計	2,111,695	3,743,155	5,781,278	2,738,739
銷量	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 六月三十日止 六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(千噸/ 千立方米(混凝土))			
水泥	5,615	9,035	13,206	6,898
熟料	1,266	1,236	1,348	1,078
混凝土	2,952	4,708	5,552	2,457
總計	9,833	14,979	20,106	10,433
平均售價 ⁽¹⁾	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 六月三十日止 六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	港元	港元	港元	港元
水泥	197.7	241.4	282.9	258.7
熟料	165.0	199.9	246.5	204.5
混凝土	268.4	279.4	308.6	298.6

⁽¹⁾ 單價乃指我們的平均出廠銷售價，不包括增值稅。

業 務

下表按產品種類列示於所示期間的生產線數量、按比例의產能及產量以及利用率：

	截至以下日期止年度			截至以下日期止六個月
	二零零六年 十二月 三十一日	二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 六月三十日
水泥				
水泥生產線數量	22	23	25	31
按比例の產能(千噸)	9,274.0	13,153.5	16,374.0	8,782.8
產量(千噸)	6,303.6	9,673.5	14,070.5	7,456.4
利用率(%)	68.0	73.5	85.9	84.9
熟料				
熟料生產線數量	6	7	8	11
按比例の產能(千噸)	6,076.0	8,354.5	10,937.8	6,308.5
產量(千噸)	6,476.4	9,093.7	12,632.0	7,574.6
利用率(%)	106.6	108.8	115.5	120.1
混凝土				
攪拌站數量	10	16	19	20
按比例の產能(千立方米)	4,850.0	7,525.0	10,225.0	6,050.0
產量(千立方米)	2,951.7	4,707.8	5,552.2	2,456.5
利用率(%)	60.9	62.6	54.3	40.6

按比例の產能並非為實際年產能。就水泥及熟料而言，按比例の產能乃按各生產線每天的設計產能乘以每年310日或每六個月155日計算。就混凝土而言，按比例の產能乃按各生產線每負荷的設計產能乘以每天營運的小時數(8小時)除以每負荷估計時間，再乘以每年310日或每六個月155日計算。

就截至二零零八年十二月三十一日止年度我們攪拌站按比例計算的產能而言，我們計算時已計入中港混凝土二零零八年一月及二月的混凝土產能，原因是我們於二零零八年三月出售中港混凝土並於二零零八年十二月三十一日將其購回。

我們預期到二零一零年第一季度，水泥、熟料及混凝土的年產能力將達到30,000,000噸、21,900,000噸及15,900,000立方米。

就上表所提供的二零零七年及二零零八年的數字而言，我們的部分生產線於二零零七年第四季度或於二零零八年才投入生產。水泥、熟料及混凝土自二零零七年投產之日開始按比例の產能分別約為13,200,000噸、8,400,000噸及7,500,000立方米。該等數字換算成我們水泥、熟料及混凝土生產設施於二零零七年的利用率分別為73.5%、108.8%及62.6%。

從二零零六年至二零零九年六月三十日期間，我們的熟料生產設施按高於其所設計的產能水平運轉。我們水泥生產設施的利用率亦從二零零六年的68.0%增至二零零九年六月的84.9%。同期，混凝土生產設施的利用率介乎約40.6%至60.9%之間。利用率顯示出我們在中國混凝土行業的企業策略及一般慣例：(1)我們的策略是一旦發現合適的商機便會向新的市場拓展，開發水泥與混凝土的產能，以把握各個地區日益增加的市場需求。由於我們在新的市場建立及發展我們的據點，我們的部分廠房將不會以其最大產能進行運作。我們認為，鑒於我們的水泥與混凝土產品的需求及銷售於往績記錄期間內一直穩定增長，持續擴充我們的業務乃屬合理；(2)在設計我們水泥生產線的產能時，我們通常會將緩衝產能包括在內，這可令我們能夠應對我們生產線的利用率提升，以及我們水泥與混凝土產品的需求增加；及(3)鑒於混凝土業務的性質，混凝土生產廠房的利用率在中國業內一般較低。一間

業 務

廠房的產能通常以每天運作八個小時的基準計算，而實際運作時間少於八小時，此乃由於地方政府機構設定了限制及為清理廠房而花費的停機時間所致。因而，我們認為於往績記錄期間內我們水泥與混凝土生產廠房的利用率乃屬合理。

我們的董事經考慮近期全球及中國的金融表現、狀況及發展後，認為我們的拓展計劃乃屬合理，理由如下：

- 於二零零八年十二月，我們的熟料生產按高於產能的水平運作，而我們的水泥生產則按85.9%的利用率運作；
- 由於本文件「行業概覽」一節中披露的因素，我們的董事相信，在本集團經營的區域內對我們產品的需求將持續增長。根據中國國家統計局的數據，廣東及廣西從二零零六年至二零零八年期間的國內生產總值的年複合增長率分別為17.2%及21.9%。同期，廣東及廣西固定資產投資的年複合增長率分別為17.4%及29.7%。廣東二零零八年的國內生產總值為人民幣3.6萬億元，較二零零七年增長16.1%。廣東二零零八年的固定資產投資為人民幣1.1萬億元，較二零零七年增長16.5%。廣西二零零八年的國內生產總值為人民幣7,172億元，較二零零七年增長20.4%。廣西二零零八年的固定資產投資約為人民幣3,778億元，較二零零七年增長29.1%；
- 廣東及廣西地區水泥行業規模的擴大亦表明，業內人士相信日益增長的需求可保障行業擴展。廣東水泥行業的水泥產量由二零零六年的88,500,000噸增至二零零七年的97,800,000噸。於二零零八年，廣東水泥行業的水泥產量為94,800,000噸，較二零零七年略有下降。廣西水泥行業的水泥產量由二零零六年的36,600,000噸增至二零零七年的43,500,000噸。於二零零八年，廣西水泥行業的水泥產量為51,900,000噸，較二零零七年增長19.3%；
- 我們的董事相信，中國及我們經營所在市場的經濟增長將為新建築工程繼續創造許多機會，從而將促進我們產品需求的大幅增長。於二零零九年七月，國際貨幣基金組織估計中國經濟二零零九年的增長率約為7.5%，二零一零年約為8.5%。此外，截至二零零九年首六個月，物業銷售額較前一年增長53.0%，且房地產投資增長維持在9.9%。房地產行業持續走強可能促進建設投資力度，從而拉動水泥及混凝土需求；
- 根據中國水泥協會的資料，二零零八年中國生產的1,400,000,000噸水泥中，採用新型干法技術生產所佔比例約為62.9%。加之中國政府出臺政策取締立窯的使用，我們的董事相信我們新型干法產品的需求將持續增長；及
- 我們相信，中國政府實施第十一個五年計劃以於二零零六年至二零一零年期間進行大型基建及開發項目，將進一步增加對我們產品的需求。此外，中國政府近期已採取措施，旨在緩和全球經濟低迷所帶來的影響，此對房地產及建築行業頗為有利。該等舉措包括一項人民幣4萬億元的刺激計劃，用以促進基礎設施建設，給予購房者減稅優惠及降低購房首付要求，以及劃撥人民幣4,000億元用於建設經濟適用房。

業 務

生產工藝⁽¹⁾

熟料

原材料(例如石灰石)透過初步及次級碾碎機或錘磨機而備置。原材料經碾磨後輸送至窯。窯是一個大型、圓筒狀鋼管，充當熱爐的作用，並可將上述混合物以高達攝氏1,450度的溫度煅燒。回轉窯稍微傾斜橫向放置。在回轉窯的較高端填入原材料，逐步接近較低端時，火焰煅燒及經化學反應令原材料發生變化。原材料在窯內移動時，以氣體形式釋放若干成分，而餘下材料凝固形成小塊大理石狀的塊狀物，即熟料。

水泥

熟料被碾碎為微細粉末。將石膏及其他材料(例如火山灰及粉煤灰)加入碾磨熟料中形成粉末，即硅酸鹽水泥。水泥最終用於生產混凝土時，石膏為主要的添加劑，可調節水泥的凝固時間。為確保水泥的質量，水泥生產過程包含一系列化學及物理測試及規格分析。凝固時間因所生產水泥類型的不同而略有變化。我們的硅酸鹽水泥、普通硅酸鹽水泥及複合硅酸鹽水泥產品各自的初凝時間等於或大於45分鐘。硅酸鹽水泥的終凝時間小於或等於390分鐘，而普通硅酸鹽水泥及複合硅酸鹽水泥各自的終凝時間則小於或等於600分鐘。

混凝土

混凝土是水泥漿及骨材的混合物。水泥漿(由硅酸鹽水泥及水組成)覆蓋於粗、細骨材的表面。透過稱之為水合作用的化學反應，水泥漿硬化及強度增加從而形成混凝土。形成堅固且耐用的混凝土的關鍵在於各成分的嚴格比例及混合。適當設計的混凝土混合物具有新拌混凝土所擁有的理想的流動性，且兼具硬化混凝土所需要的耐久性及強度。典型的混合比例為水泥大約為10%至15%、骨材60%至75%及水15%至20%。

原材料

石灰石

石灰石為用於生產熟料的主要原材料。我們用於生產水泥的大部分石灰石來自自有的採石場。我們進行石灰石開採活動，以滿足對石灰石的內部需求，於往績記錄期間，我們所開採的石灰石並未對外銷售。

我們已取得平南、貴港、賓陽及南寧等地若干採石場的採礦權，該等採石場與我們的熟料生產線毗鄰。從該等採石場挖掘的石灰石將運至我們的工廠運用粉碎機作進一步加工，然後再通過傳送帶運輸到儲存設施。

⁽¹⁾ 有關更多詳情，請參閱本文件「行業概覽—水泥生產」及「行業概覽—混凝土生產」各節。

業 務

下表載列我們於所示地點的石灰石場的若干資料⁽¹⁾：

地點	石灰石場	可用的石灰石儲量 (百萬噸)	開始開採的日期
廣西賓陽.....	鳳凰山石灰石礦		
	龍嶺石灰石礦	70	二零零二年十二月
廣西平南.....	河景石灰石礦	80	二零零四年十月
廣西貴港.....	定祥山石灰石礦北區		
	定祥山石灰石礦南區	160	二零零五年十二月
廣西南寧.....	狗頭山灰岩礦	80	二零零七年十二月

⁽¹⁾ 因於二零零九年五月方才取得大旺塘石灰岩礦及雙峰石灰石礦的採礦權，故我們尚未開採該等石灰石礦

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別開採了8,200,000噸、11,800,000噸、17,300,000噸及10,300,000噸石灰石。

我們就石灰石場所獲得的採礦權情況如下：

礦場名稱	採礦權所有人	有效期	面積 (平方千米)	年產量 (千噸)
河景石灰石礦	平南水泥	二零零六年六月二十七日至 二零二四年十月二十七日	0.7760	2,090
定祥山石灰 石礦北區.....	貴港水泥	二零零四年七月至 二零二四年七月	0.4017	2,031
定祥山石灰 石礦南區.....	貴港水泥	二零零五年六月至 二零二五年六月	0.5776	2,007
鳳凰山石灰石礦	紅水河水泥	二零零三年五月至 二零一三年五月	1.2002	1,500
龍嶺石灰石礦	紅水河水泥	二零零三年五月至 二零一一年五月	0.5413	900
狗頭山灰岩礦	南寧水泥	二零零七年六月一日至 二零三七年六月一日	0.4064	2,270
大旺塘石灰岩礦	封開礦業	二零零九年五月至 二零一二年六月	0.3344	60
雙峰石灰石礦	封開礦業	二零零九年五月至 二零一一年五月	0.2116	80

我們已申請或正計劃申請以下礦場的採礦權：

礦場名稱	地點	面積 (平方千米)	年產規模 (千噸)	採礦權 申請人	申請日期	預期獲得 採礦權的日期
天堂嶺 砂岩礦.....	廣西貴港	0.2	95	貴港水泥	二零零八年七月	二零零九年 年底之前
白沙石灰石礦 ..	廣東封開	3.3	不適用	封開水泥	二零零九年 八月	二零一零年 八月之前
大旺塘 石灰岩礦.....	廣東封開	1.5	不適用	封開水泥	二零零九年 八月	二零一零年 八月之前

業 務

我們已就以下礦場所佔用的土地取得土地使用權證：

礦場名稱	土地使用權證				
	面積 (平方千米)	土地類型	編號	授予日期	屆滿日期
河景石灰石礦	2.9552	出讓土地	平國用 (2008)第260015046-1號	二零零八年 六月十七日	二零五四年 九月二十日
	0.6443	出讓土地	平國用 (2008)第260015049-1號	二零零八年 六月十七日	二零五四年 九月二十日
鳳凰山石灰石礦 ..	0.0006	出讓土地	賓國用 (2003)第534號	二零零三年 五月二十一日	二零五三年 四月十五日
	0.0007	出讓土地	賓國用 (2003)第535號	二零零三年 五月二十一日	二零五三年 四月十五日
	0.0020	出讓土地	賓國用 (2003)第536號	二零零三年 五月二十一日	二零五三年 四月十五日
	0.6836	出讓土地	賓國用 (2003)第537號	二零零三年 五月二十一日	二零五三年 四月十五日
	0.0114	出讓土地	賓國用 (2008)第538號	二零零三年 五月二十一日	二零五三年 四月十五日
	0.8132	出讓土地	賓國用 (2002)第09號	二零零二年 一月	二零五二年 一月二十三日

我們已同廣西和封開地方國有土地及資源部門確認，南寧水泥在狗頭山使用的石灰石礦場，貴港水泥在定祥山使用的石灰石礦場及封開礦業在大旺塘及雙峰使用的石灰石礦場所佔用的土地為國有土地，目前我們無須就該等地區開展採礦活動辦理正式的土地使用權手續。

其他原材料

我們使用的其他原材料主要包括水泥、自第三方購得的熟料、砂石、骨材、石膏、黏土及粉煤灰。就我們的持續經營而言，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，原材料成本佔營業額的百分比分別為28.4%、28.0%、25.5%及23.5%。

我們生產所需的水泥及熟料大部分在本集團內部採購。我們的董事相信，砂石、骨材、石膏、石灰石、粉煤灰、黏土及我們所用的其他原材料在市場上供應充裕，並未預見日後我們就生產所需而獲取該等原材料時會存在任何困難。請參閱本節「一 供應商」分節。

能源供應

煤

煤主要作為熟料生產的燃料使用。我們煤的供應主要來自越南及中國的貴州、湖南及河北秦皇島的煤炭中介商。我們的董事知悉，該等中國中介商持有買賣煤炭的有效經營證書。購買價乃經參考現行市價後釐定。我們通常與煤供應商簽訂年度供應合約，一般以30日的賒購期進行煤的採購。煤主要通過水路及陸路運輸至我們的生產設施。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們採購煤的成本約分別為404,600,000港元、687,200,000港元、1,655,500,000港元及690,600,000港元，分別佔我們各期間持續經營所創營業額的19.2%、

業 務

18.4%、28.6%及25.2%。我們於二零零七年及二零零八年經歷了煤價的大幅上升，主要是煤需求大幅增加及市場供應短缺所造成。然而，於往績記錄期間，我們在營運過程中尚未遭遇任何煤炭短缺的情況。我們的生產用煤的平均購買價由二零零六年的每噸424港元上漲至二零零七年的每噸464港元，又上漲至二零零八年的每噸769港元，而於二零零九年首六個月下降至每噸578港元。

電

我們從南方電網獲得電力供應。根據每月預期費用在每月月初繳納電費。於往績記錄期間，我們在獲取充足電力方面並未經歷任何困難，我們的董事亦認為在可預見的未來，我們在獲取生產設施所需電力上將不會有任何問題。我們亦已在位於平南、貴港、賓陽及南寧的熟料生產設施安裝餘熱回收發電設備，總裝機容量為75,000千瓦。該等餘熱回收發電設備收集熟料生產過程中的廢熱，以生產可再次使用的電能。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的總電力成本分別為322,500,000港元、474,200,000港元、651,000,000港元及327,300,000港元，約佔我們各期間持續經營所創營業額的15.3%、12.7%、11.3%及12.0%。電力成本佔營業額的百分比下降是因為我們的總產量增加所產生的規模經濟效應所致。於往績記錄期間，我們在營運過程中尚未遭遇任何電力短缺的情況。

供應商

我們的採購部負責向獨立第三方供應商集中採購煤、砂石、骨材、石膏、黏土及粉煤灰等原材料。我們的採購部將根據我們的月度生產計劃訂購有關原材料。我們一般須在交貨後三個月內為原材料全額付款。我們可透過直接銀行轉賬、電匯、支票及銀行滙票付款。

隨後，我們的質量控制部門將對原材料品質進行檢查，以確保原材料符合我們的生產要求。此外，我們的採購部負責監控原材料品質、交付時間及原材料定價。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們向五大供應商的採購額分別佔我們總銷售成本的大約26.8%、30.0%、46.5%及39.7%。同期，我們向最大供應商的採購額分別佔我們銷售成本的約11.4%、16.2%、24.2%及17.3%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們在集團內部的水泥採購額分別為146,700,000港元、213,300,000港元、340,200,000港元及231,000,000港元，在集團內部的熟料採購額分別為855,900,000港元、1,314,800,000港元、2,556,200,000港元及1,208,900,000港元。同期，我們向第三方採購價值分別為64,900,000港元、165,300,000港元、210,400,000港元及423,500,000港元的水泥。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，我們向第三方採購價值分別為14,300,000港元、40,100,000港元及零的熟料。於往績記錄期間，我們已與五大供應商維持最長達五年之久的業務關係，同時亦與我們原材料的獨立第三方供應商維持長期關係。

於最後實際可行日期，我們的董事、彼等各自的聯繫人或股東(就我們董事所知，擁有本公司5%以上已發行股本者)概無於本集團五大供應商中擁有任何權益。

業 務

銷售及市場推廣

銷售

我們的核心市場為廣東及廣西。

下表列載我們於往續記錄期間按地區計算的銷售量及持續經營所創的營業額：

	銷售量(千噸／千立方米(混凝土))				營業額(千港元)			
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
				二零零九年				
廣東								
水泥.....	3,689.3	5,492.3	7,510.9	3,593.1	747,371	1,403,670	2,141,756	894,101
熟料.....	595.1	235.2	342.8	286.6	96,890	50,601	87,390	57,383
混凝土.....	1,791.5	3,178.3	3,283.4	1,182.9	393,727	749,497	918,965	315,371
小計.....	6,075.9	8,905.8	11,137.1	5,062.6	1,237,988	2,203,768	3,148,111	1,266,855
廣西								
水泥.....	1,912.4	3,454.1	5,562.4	3,173.6	358,255	749,686	1,542,759	846,075
熟料.....	660.4	920.5	899.7	741.7	109,548	177,799	210,518	146,127
混凝土.....	682.9	1,009.9	1,634.4	883.7	140,632	244,924	437,268	229,069
小計.....	3,255.7	5,384.5	8,096.5	4,799.0	608,435	1,172,409	2,190,545	1,221,271
福建								
水泥.....	—	—	—	69.9	—	—	—	19,432
混凝土.....	—	0.7	143.8	166.4	—	141	40,775	41,449
小計.....	—	0.7	143.8	236.3	—	141	40,775	60,881
香港								
水泥.....	13.9	89.0	132.9	61.5	4,854	27,565	51,281	25,169
熟料.....	10.3	80.3	105.4	49.6	2,412	18,660	34,385	16,862
混凝土.....	477.3	518.9	490.5	223.5	258,006	320,612	316,181	147,701
小計.....	501.5	688.2	728.8	334.6	265,272	366,837	401,847	189,732
總計	<u>9,833.1</u>	<u>14,979.2</u>	<u>20,106.2</u>	<u>10,432.5</u>	<u>2,111,695</u>	<u>3,743,155</u>	<u>5,781,278</u>	<u>2,738,739</u>

我們的水泥產品大多以「華潤」及「紅水河」商標出售。以該等商標出售的產品，均為中國建築行業的知名品牌。

我們大部分的水泥均通過廣泛的銷售網絡直接向最終用戶銷售，餘下部分則通過分銷商銷售。我們擁有18家區域銷售辦事處，覆蓋廣東省的東莞、江門、佛山、珠海、中山、肇慶、汕頭、汕尾、潮州、揭陽、湛江、茂名、陽江、惠州、廣州、深圳及雲浮，廣西的貴港、玉林、梧州、南寧、來賓、柳州、欽州、北海及防城港，福建的廈門、福州、泉州及莆田以及海南的海口等地區，我們的一些區域銷售辦事處覆蓋一個以上的城市。

業 務

下表列明我們的區域銷售辦事處及區域銷售辦事處所覆蓋的城市。

區域銷售辦事處	區域辦事處所覆蓋的城市
1. 深圳辦事處	深圳
2. 東莞(北部)辦事處	北部東莞
3. 東莞(南部)辦事處	南部東莞
4. 江門辦事處	江門
5. 佛山辦事處	佛山
6. 廣州辦事處	廣州
7. 中山辦事處	中山
8. 珠海辦事處	珠海
9. 肇慶辦事處	肇慶
10. 貴港及玉林辦事處	貴港
11. 梧州辦事處	梧州、玉林及雲浮
12. 紅水河辦事處	海口、柳州及來賓
13. 南寧辦事處	南寧
14. 廣西沿海辦事處	欽州、北海及防城港
15. 粵東辦事處	汕頭、汕尾、潮州及揭陽
16. 湛江辦事處	湛江、茂名及陽江
17. 惠州辦事處	惠州
18. 福建辦事處	廈門、福州、泉州及莆田

由於我們向新地區擴展，我們預計透過建立更多的銷售辦事處，以擴大我們的市場份額。我們擬再建立五個區域銷售辦事處，以覆蓋上思、東興、田陽、武宣、桂林、富川及賀州。所有銷售辦事處均由我們廣東總部市場推廣部門集中管理。

就我們的持續經營而言，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的銷售網絡所產生的營業額分別為753,300,000港元、1,287,600,000港元、2,010,600,000港元及1,151,000,000港元，分別佔同期我們水泥總銷售額的67.8%、59.0%、53.8%及64.5%。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們分別透過80、123、168及98家分銷商銷售我們的水泥產品。就我們的持續經營而言，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們自該等分銷商所錄得的營業額分別為357,300,000港元、893,400,000港元、1,725,200,000港元及633,800,000港元，分別佔同期我們水泥總銷售額的32.2%、41.0%、46.2%及35.5%。我們將分銷商視作普通客戶，同彼等買賣時並未應用甄選準則。根據採購水泥所涉及金額的多少，我們授予分銷商不同程度的採購量折扣作為獎勵。我們與分銷商之間採用標準銷售合約，並無採用分銷協議。

市場推廣

我們的市場推廣部門負責收集市場信息及協調市場推廣活動。我們非常重視與客戶維持緊密關係，為此，我們採取了多種策略。首先，市場推廣部門管理負責處理客戶投訴及意見的客服中心。市場推廣部門負責向我們的生產設施通報該等投訴、意見及關於我們競爭對手的資料，從而有助我們進一步改進產品品質及生產工藝流程。其次，我們通過派

業 務

遣銷售人員經常拜訪客戶，以監測市場發展及客戶喜好。此外，我們還派遣技術人員現場指導客戶使用及應用我們的產品。

客戶

我們在中國擁有廣泛而穩定的客戶基礎。我們的客戶包括物業開發商、政府機構及從事主要公路、水電廠及其他基建項目建設的公司。PO42.5或更高標號的水泥主要批量銷往混凝土攪拌站、水泥產品製造商、建築及基建項目公司。PC32.5標號水泥主要以袋裝售予分銷商。我們的產品已被廣泛應用於中國諸多大型項目，包括廣深港高速鐵路、廣賀高速公路、桂梧高速公路、廣梧高速公路、廣珠城際軌道及武廣高速鐵路。

就我們的持續經營而言，於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，對我們五大客戶的銷售額分別約佔我們營業總額的10.2%、10.0%、8.9%及9.3%。就我們的持續經營而言，於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，對我們最大單一客戶的銷售額分別約佔我們營業總額的3.1%、2.5%、3.4%及2.7%。

於最後實際可行日期，概無我們的董事、彼等各自的聯繫人或就我們的董事所知，擁有本公司5%以上已發行股本的任何股東於本集團五大客戶中擁有任何權益。

定價政策

我們產品的定價主要經參考我們的銷量、存貨水平、庫存產品、競爭對手的價格、物流成本、賒賬期及產品種類後釐定。我們的銷售經理定期評估該等因素。當我們的銷售經理認為有必要對我們的產品價格進行調整時，彼等將向市場推廣部門提交申請。倘市場推廣部門在分析上述因素後認為合適，將批准該等調價申請。根據客戶的需求，我們會在工廠交貨或安排將貨物運送至客戶指定的地點。當運輸成本包括在售價中時，我們的銷售部門將協助客戶安排產品運至指定地點。

付款條件

我們的大部分水泥產品乃通過本集團的銷售網絡直接向最終用戶銷售，餘下部分則透過分銷商出售。我們通常與從事主要建築項目的批量採購客戶簽訂主合約。合約主要條款乃根據主合約釐定。隨後根據客戶的實際需求交付產品。我們將月度賬目表寄予該等客戶。本集團的大多數銷售的結算方式是，客戶以現金支付預付款，餘額以賒銷方式最後結算。我們有一項政策，即根據客戶的信用記錄，向水泥及混凝土客戶授出自向彼等開具發票起計0至90日的賒賬期。於二零零八年年初，我們向水泥客戶授出的賒賬期縮短為0至30日，而向混凝土客戶授出的賒賬期縮短為0至60日。我們縮短有關賒賬期的原因乃為了改善我們每月的現金流量、減小我們的風險及減少利息融資及呆壞賬支出。對香港的出口銷售通常預付貨款或以跟單信用證方式支付。

競爭

中國的水泥及混凝土行業主要為分散的區域性行業。根據中國水泥協會的數據，於二零零八年，華南地區擁有逾600家較大型水泥生產商。我們的主要競爭對手包括國內的水

業 務

泥生產商，例如安徽海螺及在中國經營業務的其他水泥生產商，例如台灣水泥股份有限公司。我們的競爭對手亦包括我們所經營市場的較小型區域生產商。尤其是，由於台灣水泥股份有限公司於廣東英德（四條新的生產線）及貴港（四條新的生產線）的八條新生產線開始投產，故其於二零零八年產能大幅提高。我們董事認為，根據當前的市場條件，水泥生產商能否取得成功取決於其能否維持優質產品的穩定供應及其管理生產及運輸成本的效率。近期，中國政府提高了品質標準，從而為進入水泥行業抬高了門檻。例如，所有新建的熟料生產線，現在必須有至少可以支持經營30年的足夠石灰石資源，且所有新建的水泥粉磨廠現在最低的年產能力須為600,000噸。本集團所面臨的一種競爭是其他大型水泥生產商在華南地區擴張產能，尤其是當彼等與我們一樣主要鎖定高標號散裝水泥時。該等大型水泥生產商的跨省擴張及外資水泥公司的進入，進一步加劇了水泥行業的競爭。我們相信本集團不同於我們主要競爭對手的特徵之一是，我們在靠近石灰石場的地方擁有我們的主要生產設施、水路運輸渠道（主要指西江）及以中轉庫為基礎的覆蓋華南地區的銷售網絡。因此我們能夠擁有可靠而穩定的石灰石供應，生產出優質低成本產品並透過高效運輸網絡進行廣泛銷售。因此，儘管面臨我們競爭對手的產能擴張，我們仍能夠在市場中維持領先地位。根據中國水泥網的數據，就產能而言，我們是華南地區最大的新型干法水泥及熟料生產商，且根據中國混凝土網的數據，就銷量而言，我們是中國的第二大混凝土生產商。

於過往幾年，中國政府鼓勵發展大型水泥生產及採用先進新型干法技術。由於該等政策，小型企業的生存能力較弱，我們預期中國的水泥行業將面臨重大的整合活動。行業內擁有先進技術、充足及優質資源、獲得大量的客戶基礎及可靠的物流服務的企業將可能整合小型及落後的企業。我們進一步相信許多採用較落後生產技術的小型水泥公司被迫關閉。有關監管的詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國的重要行業趨勢 — 新型干法技術的應用」及「監管概覽 — 水泥行業 — 行業政策」各節。作為一家大型的新型干法水泥生產商，我們可從項目批准、土地使用權及融資等政府優惠政策中獲益。根據中國水泥網的數據，就產量而言，我們於二零零八年位列中國新型干法水泥生產商前10強。我們認為，非新型干法水泥生產的減少將為我們擴大客戶群及增加市場份額。面對整合的趨勢，我們預期頂級新型干法熟料生產商在此行業中競爭會更加激烈。

知識產權

我們的水泥產品主要以「華潤」及「紅水河」商標出售。「紅水河」商標在國家工商行政管理總局下屬的商標局以紅水河水泥的名義在中國註冊。中國華潤總公司在中國註冊了「華潤」商標。本公司已獲中國華潤總公司授予非獨家許可證使用「華潤」商標，而我們則將該商標的次級許可證進一步授予中國附屬公司，以便本集團在中國銷售及生產產品時使用該商標。此外，華潤（集團）授權我們使用在香港正式註冊的標識.

業 務

品質控制

我們對自原材料採購到交付製成品的整個生產工藝流程施以嚴格的品質控制標準。

本集團各個生產工廠均設有品質控制部門，負責監控原材料品質、生產工藝流程及產品品質。本集團主要的品質控制程序如下：

- **原材料品質。**我們的品質控制團隊將對生產工藝流程中使用的石灰石、黏土、高爐礦渣、石膏及煤等原材料，實行使用前的例行檢查及抽樣測試，以確保該等材料符合我們規定的品質標準。
- **生產工藝流程。**為確保生產工藝流程有序，我們的品質控制團隊在生產工藝流程的各個不同階段以抽樣進行中期品質控制檢驗。
- **產品質量。**我們的品質控制團隊會對各項製成品進行例行檢查和樣本測試，以確保它們符合我們規定的品質標準。

於往績記錄期間，我們並無遭受任何對我們業務造成重大影響的拖延或缺陷產品投訴。

物流

截至二零零九年六月三十日，我們擁有多個儲存設施，可存儲合共約1,198,000噸熟料及657,340噸水泥。我們儲存設施的設計已考慮週轉日期及運輸時間。石膏及煤等原材料自獨立供應商採購，其運輸時間通常少於一週。

我們在珠江三角洲以及廣東、廣西及福建沿海地區擁有中轉庫。我們擬通過沿西江河道及或華南沿海城市修建及或收購更多的中轉庫，以加強我們的分銷網絡。

我們大部分生產設施策略性地靠近西江或中國南海海岸。此令我們可主要通過水路或海路運輸我們的產品。我們的熟料生產設施亦靠近我們的石灰石場（可供應我們熟料生產所需的大部分石灰石）。本集團亦將中轉庫靠近水路或鐵路以中轉水泥。所有有關安排及設施有助於提高我們的物流效率。

我們現時經營的混凝土攪拌站均沿著分銷渠道修建，以便利用我們的運輸網絡。由於混凝土通常在生產後兩小時內須運送至施工現場，我們將混凝土攪拌站策略性地建造在交通便利之處，以臨近高效的運輸系統，因此可及時運送混凝土到工地盡快使用。於二零零九年六月三十日，我們擁有超過450輛混凝土攪拌車。

維修及保養

我們的生產部門制定工廠設備的定期維修及保養計劃，並由機電維修團隊進行，務求提高生產效率及避免意外中斷營運。既定的每年保養持續時間一般為每年兩週。我們的

業 務

機電維修團隊對設施及機械進行日常的維修及保養。在一般情況下，為確保持續生產，我們每次只對每家工廠的一條生產線進行保養。

於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們產生的維修保養開支分別約為27,700,000港元、59,200,000港元、110,600,000港元及56,100,000港元。於往績記錄期間，概無因設備故障而引致任何重大中斷事故。

安全程序

我們各個廠房均設有安全員，在不同生產部門主管的協助下負責監管及協調廠房的安全程序。我們廠房的大部分安全員通過了當地勞動及社會保障局的安全性評估，並已獲得相關資質證書。我們預期，餘下廠房安全員(受僱於新建廠房)於可行情況下將盡快通過安全評估，並獲得相關資質證書。各生產部門主管負責確保遵守所有的安全條例及程序。新僱員在指派到各自工作崗位前亦將接受培訓，以遵守各項相關的安全程序。我們的所有附屬公司均實行了綜合安全管理程序及規章制度。各工廠的營運部已指派專職安全員，監管我們的安全保障制度及措施的執行及遵守情況。所有的工廠管理人員均已同我們簽訂安全生產責任書。我們的部分中國附屬公司已通過 OHSAS18000 職業安全認證，且餘下附屬公司正在進行 OHSAS18000 職業安全認證。我們的目標是於可行情況下盡快使所有附屬公司通過 OHSAS18000 職業安全認證。我們的中國法律顧問確認，如《國家經濟貿易委員會關於開展職業安全衛生管理體系認證工作的通知》(國經貿安全[1999] 983號)中所述，OHSAS18000 職業安全認證當前在中國並非強制性的，而是在自願基礎上進行的。一般而言，工廠運營兩年至三年後方可獲得 OHSAS18000 職業安全認證。我們的中國法律顧問亦已確認，我們完全符合有關經營安全法律、法規及行政規則，且我們並未受到中國有關監管機構的任何重大制裁或處罰。於往績記錄期間，我們的生產廠房並無出現任何重大事故或人員傷亡。

保險

我們就物業及設備的潛在損害、公共責任、僱員賠償投購保險。對我們的設施與設備的投保範圍包括與工業事故及各種自然災害有關的各類風險。我們認為我們目前的保險範圍足以彌補相關設施與設備的成本。

我們並未就產品責任取得任何保單。自我們開業起至最後實際可行日期，並無遭遇任何重大產品責任申索。我們十分注重品質控制，以減低產品責任風險。自我們開業起至最後實際可行日期，我們的生產設施並無發生任何嚴重或重大工業意外。

業 務

僱員

於二零零九年六月三十日，我們共有8,928名全職僱員。按職能劃分的僱員明細如下：

管理層.....	151
財務及行政.....	1,257
生產／技術.....	6,263
品質控制.....	1,050
銷售及市場推廣	207
總計.....	<u>8,928</u>

我們僱員的薪酬包括基本工資、生產部門津貼、獎金及其他員工福利。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的勞動力成本總額分別約為209,300,000港元、330,800,000港元、374,200,000港元及234,000,000港元。

根據中國法律，我們被要求為僱員繳納養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險、住房公積金及其他僱員福利。有關住房公積金的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員 — 僱員薪酬」一節。

物業

截至最後實際可行日期，我們擁有53幅總面積約9,242,799平方米的土地及設有432幢樓宇和單元（總建築面積為456,588平方米）。獨立估值師戴德梁行已對我們截至二零零九年六月三十日的自有應佔物業權益進行了估值，估價為人民幣1,084,255,640元。估值詳情載於本文件附錄五 — 「物業估值」。

截至最後實際可行日期，我們已就總面積約為8,288,173平方米的40幅土地（就面積而言，這些土地佔我們所擁有土地的約89.7%）取得相關的長期土地使用權證。我們亦就總建築面積約為393,947平方米的367幢樓宇和單元（就面積而言，佔我們所擁有樓宇單元的約87.3%）取得長期房屋所有權證。我們尚未就總面積約954,626平方米的13幅土地及建築面積約62,641平方米的65幢樓宇和單元分別取得土地使用權證及房屋所有權證，其中部分樓宇位於上述13幅土地上。包括：

- (i) 總面積為927,076平方米的12幅土地，該等土地乃用作工業及配套用途；
- (ii) 面積為27,550平方米的1幅土地，該土地乃用作住宅用途；及
- (iii) 建築面積約為62,641平方米的65幢樓宇和單元，乃用作經營及配套用途，包括變壓器室、電力室、水泵站、辦公室、食堂、宿舍及儲存室。

業 務

就面積而言，無土地使用權證的13幅土地僅佔我們所擁有土地的約10.3%。該13幅無土地使用權證土地的現狀如下：

- (i) 我們正就總建築面積約57,399平方米的兩幅土地申請土地使用權證，預期將於二零一零年第一季度前獲得有關使用權證；
- (ii) 我們已支付部分土地出讓金及正採取措施收購總面積約445,181平方米的五幅土地的使用權，預期收購將於二零一零年第一季度前完成。我們的中國法律顧問共和律師事務所認為，待簽訂土地出讓合同並支付有關土地出讓金後，我們獲得有關土地使用權證將不再有任何法律障礙；及
- (iii) 就餘下總面積約780,511平方米的六幅土地而言，我們尚未擬定獲得有關土地使用權證的具體時間表。由於其中四幅土地佔用作儲存設施、抽水設施及本集團選取的礦物運輸傳送帶，一幅土地作日後生產設施用地及其餘土地作住宅用途，我們董事認為該等土地未獲得土地使用權證對本集團的經營及財務狀況並無重大不利影響。

就建築面積而言，無房屋所有權證的65幢樓宇及單元佔我們樓宇的約13.5%。截至最後實際可行日期，我們尚未就65幢樓宇及單元獲得房屋所有權證。我們尚未就獲得該等樓宇及單元的房屋所有權證制定具體的時間表，該65幢無房屋所有權證樓宇和單位的現狀如下：

- (i) 我們正就總建築面積約27,431平方米的九幢樓宇(該等樓宇位於一幅本集團已獲得土地使用權證的土地上)申請房屋所有權證；及
- (ii) 就其他56幢樓宇及單元而言，我們將在獲得該等樓宇及單元所在土地的土地使用權證後，申請該等樓宇和單元的房屋所有權證。我們預期將於二零一零年第一季度前獲得有關土地的土地使用權或完成有關收購，隨後將申請有關房屋所有權證。

我們的中國法律顧問共和律師事務所已確認，我們取得該等樓宇所佔土地的土地使用權證後，在取得有關房屋所有權證時並無任何法律上的障礙。於二零零九年六月三十日，無業權證的物業的賬面淨值為人民幣183,400,000元，佔我們所擁有物業的賬面淨值約13.5%。因此該等無業權證的自有物業僅構成我們所擁有物業的相對較小的一部分，故我們的董事相信，該等自有物業缺乏業權證不會對本集團產生重大的財務及經營方面的影響。

我們租得總面積為2,894,390平方米的18幅土地以及總建築面積為7,756.8平方米的23幢樓宇。18幅租賃土地中，12幅為集體土地。我們未能就總建築面積約2,815平方米的七幢租賃樓宇(佔本集團所佔用的自有及租賃樓宇總建築面積約0.6%)及總面積約2,800,400平方米的11幅租賃集體土地(佔本集團所佔用的自有及租賃土地總面積約24.1%)(其中一幅地塊，

業 務

出租人已提供完整的業權文件)向出租人取得完整的業權文件。我們的中國法律顧問稱，出租人尚未就11幅租賃集體土地提供有關土地使用權證的原因是，並無明確的法律或規定要求出租人就集體土地的暫時使用提供土地使用權證。此外，我們亦未就我們攪拌站所佔用總面積為105,948平方米(佔本集團所佔用的自有及租賃土地總面積約0.9%)的七幅集體土地的短期租賃取得相關的政府批文。就七幢租賃樓宇而言，我們董事獲知出租人尚未獲得有關房屋所有權證，其原因是彼等無法滿足獲得該等房屋所有權證的條件。我們的中國法律顧問已表示，由於該等租賃樓宇的出租人可能並無房屋所有權證，我們是否有權使用該等租賃樓宇尚不確定。該等租賃樓宇被用作我們的辦公室，其原因是我們的董事認為搬遷辦公室(如需)對我們的業務、經營業績或財務狀況不會造成任何重大不利影響。就七幅租賃集體土地而言，地方土地局表示不會發出有關批文。我們的中國法律顧問表示，有關該七幅租賃集體土地的租賃協議對雙方不構成法律約束或不具法律效力。就其他五幅我們已獲得有關政府批文的租賃集體土地，我們的中國法律顧問表示，有關租賃協議對雙方均構成法律約束且均具有法律效力。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，自位於該等租賃樓宇及土地上的生產設施所得的營業額分別佔本集團自持續經營所得的營業額約19.1%、16.0%、11.6%及8.5%，以及自該等生產設施所得的利潤分別佔本集團純利的45.4%、8.4%、2.3%及3.6%。我們的董事相信，該等租賃物業缺乏業權文件不會對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。我們的大部分租賃物業由我們的混凝土攪拌站佔用。由於商品混凝土必須於短時間內(通常在兩個小時以內)運送至客戶的建築工地，故我們的混凝土攪拌站需位於鄰近最終用戶的地方(通常大致在25公里以內)，因此可能根據市場需求而不時進行遷址。倘周邊市場已飽和，但在別處已開發新項目，我們會考慮搬遷我們的混凝土攪拌站，以滿足擁有新項目的市場對混凝土的需求。鑒於混凝土業務的性質，我們認為我們的混凝土攪拌站是否位於根據長期租賃安排或長期土地使用權而獲得的土地，對我們而言並不重要。因此我們大部分的混凝土攪拌站涉及短期租賃安排，最長租期為兩年。我們混凝土攪拌站的租期詳情如下：

涉及租賃的相關附屬公司

租期

華潤混凝土(南寧)有限公司	二零零九年一月一日至二零一零年一月一日
南寧華潤西鄉塘混凝土有限公司	二零零九年一月一日至二零一零年一月一日
華潤東莞混凝土有限公司	二零零九年七月一日至二零一一年六月三十日
華潤混凝土(江門)有限公司	二零零八年七月一日至二零一零年六月三十日
江門華潤混凝土棠下有限公司	二零零九年七月一日至二零一零年六月三十日
華潤混凝土(佛山)有限公司	二零零八年七月一日至二零一零年六月三十日
佛山華潤順安混凝土有限公司	二零零九年七月一日至二零一一年六月三十日
華潤混凝土(深圳)有限公司	二零零九年七月一日至二零零九年十二月三十一日
福州開發區華潤混凝土有限公司	二零零八年七月一日至二零零九年十二月三十一日
東莞華潤豐城混凝土有限公司	二零零八年七月一日至二零二六年八月三十一日
	二零零八年七月一日至二零二七年十一月三十日
河源華潤鵬源混凝土有限公司	二零零九年七月一日至二零一零年六月三十日
華潤混凝土(湛江)有限公司	二零零九年二月十八日至二零一零年二月十七日

業 務

我們目前並無有關混凝土攪拌站的搬遷時間表。在決定我們是否應搬遷特定混凝土攪拌站時，我們考慮的因素包括(i)由於並無業權證書或業權證書並不完整，中國政府是否已要求我們遷出該等場所；(ii)周邊市場是否已飽和，因而導致該攪拌站的銷量及利潤下降；及(iii)我們是否能夠於其年期屆滿後重續相關租賃協議。倘若中國政府要求佔用者遷出有業權問題的物業，我們認為一般會給佔用者一段時間以遷出該物業。我們的董事相信，在該等情況下，我們會有充足的時間計劃搬遷，而這將最大程度上減少對我們業務的干擾。此外，為使搬遷成本最低，我們已將我們的混凝土攪拌站按易於拆除及重新安裝的方式設計。倘若我們無法重續相關租賃協議，則我們將於年期屆滿後搬遷我們的混凝土攪拌站。我們預期每個混凝土攪拌站尋找適合的新地點及搬遷耗時約四至五個月。我們搬遷混凝土攪拌站的成本預期約為每個攪拌站人民幣1,500,000元至人民幣1,800,000元，而我們所有經營中的混凝土攪拌站搬遷成本共約為人民幣19,500,000元至人民幣23,400,000元。

環境合規及污染控制

中國政府將水泥行業分類為污染行業。因此，我們受各種政府環保法律及法規限制。國家及地方對土地修復、再造林、排放控制、向地表水及地下水排污及廢物產生、操作、儲存、運輸、處理及清理均制訂了標準。此外，我們須遵守各種國家、省級及市級環境法律、法規及行政規則。有關環境法律及法規的其他資料請參閱本文件的「監管概覽 — 環境保護」一節。

根據《中華人民共和國環境保護法》及其他相關法律法規，排放污染的公司須向中國環境保護部或相關地方環保機構報告並登記。污染物排量超出中央或地方機構制定的排放限額的公司須根據適用法規就超出數額支付排污費，並負責超額排放量的處理。政府機關可依據各案例的具體情況及污染程度對違反《中華人民共和國環境保護法》的個人或公司實施各種處罰。該等處罰包括警告、罰款、強迫限期整改污染狀況、勒令停止生產或使用、勒令重置未經允許撤離或廢置不用的污染防治及處理設施、對有關負責人或公司提起行政訴訟或勒令該等企業關閉。若屬嚴重違法，負責人或公司須對污染受害人支付賠償。若違反《中華人民共和國環境保護法》條例產生嚴重環境污染導致公共及私人財產嚴重損失者，負責人或企業須承擔刑事責任。

原材料通過窯進行加工時，排放出各種溫室氣體，如一氧化碳、二氧化氮及二氧化硫。水泥生產亦產生噪音、廢水及工業廢料等。為遵守相關的環境保護法律及法規，於[●]前，我們將根據水泥、混凝土生產的業務特點及不同污染源的特性，採取以下具體措施：

水泥生產

污水。在我們的廠區內，我們對排水系統實施了清污分流、雨污分流。冷卻設備的

業 務

清水採用管道循環利用，污水、雨水採用明溝分別回流到廠內經處理後再循環利用，循環利用率超過95%，基本沒有廢水外排。

粉塵。生產線上產生的含塵廢氣、煙塵等，均採用電集塵器及布袋集塵器（二者均為高效可靠的集塵器）進行處理。我們在窯頭及窯尾分別配置了電集塵器及相關配套設備。我們廠區的所有原材料及燃料均經過密封後用輸送帶輸送。原材料及燃料倉庫均為圓筒形或矩形封閉式或密閉式倉庫。我們廠區有專門車輛往原材料儲存地及輸送原材料與燃料的廠區路上灑水，以減少乾燥季節的塵土。

噪音。我們採用節能、低噪音的立輥式粉磨系統作為原材料粉磨系統。我們對羅茨鼓風機進風口、空壓機吸風口及各類風機的排放口等均安裝消聲器。我們對生料磨、煤磨、水泥磨及粉碎機等大型設備的地基已採取減震、封閉圍護的消音措施。礦石爆破採用控制藥量、深孔微差、分區、分段爆破等技術和措施，控制爆破藥量、爆破時段和頻次，嚴格控制爆破產生的噪音和振動。此外，我們利用建築物及綠化帶隔離及吸收噪音，以防止噪音傳播。

固體廢物的綜合利用。我們不外排，而是循環利用水泥生產過程中產生的粉塵。我們將生活垃圾送至乾法窯焚燒。檢修回轉窯時更換破碎的耐火磚後，我們會循環使用該等磚塊以及水泥生產過程中使用的原材料。

其他。我們的所有水泥生產線均配置有低溫餘熱回收發電設備。當餘熱發電時，粉塵、二氧化碳、煙霧及其他物質的排放將會減少，起到節能環保的作用。我們的餘熱回收發電設備每年可令每條生產線減少排放50,000噸溫室氣體（如一氧化碳、二氧化氮及二氧化硫）。餘熱回收發電設備亦可減少可能採用石化燃料發電的區域電網的整體電力消耗量。我們在水泥生產過程中，已採用從燃煤發電廠脫硫排放過程中產生的脫硫石膏替代天然石膏。於[●]前，我們將安裝在線環境保護檢測系統，從而有效監控污染物的排放。環保設備佔我們水泥製造廠設備成本總額的8%。運轉環保設備的能量消耗為每噸熟料約2千瓦時。

混凝土生產

污水。清洗攪拌機及攪拌車時所產生的泥漿水會通過砂石分離機分離成砂石及廢水。該等砂石及廢水被回收用作生產。該措施已在部分攪拌站實施，而其他攪拌站亦準備實施。

粉塵。我們已採用封閉式攪拌站的設計。我們已採用封閉式上料斗及封閉式輸送皮帶系統傳輸生產骨材，並採用壓縮空氣將生產粉料輸送至粉料罐中。每個粉料罐頂部均安裝了最先進的濾芯式空氣過濾除塵器（具有自動反向吹氣及防爆功能）。我們對在本公司區域內行駛的車輛設有限速規定，最高速度為10公里／小時。有專人負責對路面灑水，以確保粉塵降至最低。

業 務

噪音。我們已採用全封閉式生產線以減少噪音。在安裝攪拌主機時，我們增加了橡膠減震系統以進一步降低噪音。此外，為減少噪音污染，我們還購置了符合國家標準的鏟車等設備。

為制定及實施上述措施，我們的所有水泥公司均成立了環保部門，並設有專職環保管理員。有關管理員在生產副總經理(作為環保管理員的代表)的領導下負責公司與環保管理有關的事宜。各生產部門、輔助部門及生產車間均設有兼職環保管理員。在我們的混凝土公司裡，擁有五年以上經驗的僱員管理攪拌站。為確保實施及持續遵守環保措施，我們將對有關設備及措施進行專項檢查及管理。

我們的中國法律顧問共和律師事務所已確認，我們完全符合相關環境法律、法規及行政規則的規定。於往績記錄期間，我們並未遭受中國環保監管機關施加的任何重大制裁或處罰。就國際環境問題而言，我們的中國法律顧問已知會我們，根據京都議定書，中國被列為發展中國家。根據京都議定書，發展中國家無需承擔減少排放的責任。我們的中國法律顧問亦知會我們，根據蒙特利爾議定書，中國亦被列為發展中國家，且根據蒙特利爾議定書第5條，在遵守方面可獲得特定延長期。

政府獎勵

我們已獲中國政府發放以下獎勵性補貼：

- (a) 授予紅水河水泥及平南水泥作為透過利用在製造水泥的過程中產生的餘熱能源來建立環保製造廠的發展基金的環保補貼。廣西自治區經濟委員會根據分別於二零零六年及二零零七年下發的《轉發國家發展改革委員會關於下達2006年第四批資源節約和環境保護專案中央預算內專項資金(國債)投資計劃的通知》(桂經資源[2006]283號)及《轉發國家發展改革委員會關於下達2007年第五批資源節約和環境保護專案中央預算內投資計劃的通知》(桂經資源[2007]489號)向紅水河水泥及平南水泥授予該等補貼；
- (b) 分別由平南縣政府、貴港市覃塘區政府及賓陽縣人民政府向平南水泥、貴港水泥及紅水河水泥授予的鼓勵其在廣西壯族自治區建立水泥製造業務的業務鼓勵津貼。該等津貼包括根據財政部及國家稅務總局下發的《財政部、國家稅務總局關於部分資源綜合利用及其他產品增值稅政策問題的通知》(財稅[2001]198號)、財政部及國家稅務總局下發的《財政部、國家稅務總局關於調整石灰石、大理石和花崗石資源稅適用稅額的通知》(財稅[2003]119號)、廣西自治區經濟委員會於

業 務

二零零六年五月二十六日下發的《關於下達自治區2006年第一批企業挖潛改造資金技術措施專案計劃的通知》(桂經投資[2006]206號)所授予的獎勵性津貼；及

- (c) 中國政府向平南水泥及紅水河水泥授予的主要為獎勵技術改造的先進技術及其他獎勵性津貼。

有關政府獎勵性津貼的詳情，請參閱本文件附錄一所載本公司的會計師報告的附註49。

訴訟

我們的中國附屬公司目前涉及26宗訴訟程序。其中22宗由中國附屬公司作為原告提起訴訟，要求客戶支付拖欠款項。其餘四宗訴訟概述如下。我們已就這四宗訴訟做出12,000,000港元的撥備。

於二零零七年四月，華潤水泥投資涉及一項經紀合約的業務佣金爭議，有關金額約為人民幣1,900,000元。深圳羅湖區法院於二零零七年十月十二日下發其民事判決，責令華潤水泥投資向原告支付規定的違約賠償金及未支付的業務佣金。我們的中國法律顧問認為，原告對華潤水泥投資的索償在一定程度上是合理的，但雙方就拖欠佣金的金額存在爭議，該金額將取決於法院的二審判決。華潤水泥投資已就一審判決提起上訴，理由是初審法院的裁決與事實不符，因此根據中華人民共和國民事訴訟法，原告所提供的證據不得受理。該案目前正進行二審。經仔細研究有關合作協議並考慮中華人民共和國民事訴訟法後，我們的中國法律顧問認為，華潤水泥投資提起的上訴是合理的。共和律師事務所確認，由於上訴程序已經啟動，因此原告不能強制執行法院對被告作出的一審判決。

於二零零六年八月，因福州開發區碼頭倒塌事件與華潤水泥(福州)有限公司(前稱福州開發區順利建材有限公司)(「順利」)發生爭議。順利已將本次事件列為在碼頭周圍水域進行的非法採砂活動。順利的索賠對象為六名個人及一個運輸協會，即林拾俤、林炳光、楊振興、陳客聚、陳玉新、鄭思銘及長樂營前航運協會。順利索賠經濟損失人民幣23,072,000元以及訴訟費。該案件仍在法院的初步審理中。我們的中國法律顧問認為，順利對被告提起的索償屬有法可依的合理索償。

於二零零七年一月，華潤混凝土(北海)的僱員涉及一宗交通事故。原告向南寧興寧區法院對華潤混凝土(北海)提起訴訟，就賠償金、訴訟費及精神損害進行索償。我們的中國法律顧問認為，原告對華潤混凝土(北海)提出的索償在一定程度上是合理的，且法院已判定華潤混凝土(北海)須就喪葬費、死亡賠償金、收入損失及精神損害賠償原告人民幣80,278元。裁定的金額少於原告索償的金額。華潤混凝土(北海)已接受判決，並確認已準備向原告支付上述賠償金。由於另一被告就法院作出的一審判決申請上訴，因此華潤混凝土(北海)將於法院就此案作出判決後支付賠償金。

業 務

於二零零七年五月，紅水河水泥因設備轉讓問題與李朝威先生發生爭議。紅水河水泥向被告索賠設備購買價人民幣14,650,000元、協定的違約賠償金人民幣1,747,200元、沒收定金人民幣3,000,000元及訴訟費。南寧市中級人民法院判令李先生向紅水河水泥支付該設備購買價的未付款項人民幣11,560,000元及協定的違約賠償金，將該設備移走，放棄其預付定金，並支付紅水河水泥的訴訟費人民幣142,643元。我們的中國法律顧問認為，紅水河水泥對被告的索償是合理的，法院作出的有利於紅水河水泥的民事判決亦支持該索償。由於Li先生不遵守判決，為確保判決的妥善執行，紅水河水泥於二零零八年七月二十二日申請強制執行該判決。法院已扣押被告一輛私人轎車、現金人民幣145,000元及儲存在紅水河水泥的舊設備。紅水河水泥目前正在等待法院進行下一步扣押程序。

於最後實際可行日期，本集團的成員公司概無涉及針對我們或我們的任何董事並可能對我們的業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響的任何未決或似將提起的訴訟、仲裁或行政法律程序。