

概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於屬於概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下在決定投資發售股份前，務須閱讀整份招股章程。任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險，載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，務須細閱該節。

概覽

我們為中國山東省及上海市以質量為先的熟料及水泥公司。我們將自身定位為注重維持質量穩定而非價格競爭的製造商，以令我們從眾多同行中脫穎而出。我們的產品在交付前會採用各類國家標準進行檢驗及測試。我們的員工團隊致力維持產品的質量控制，這得到以下事實的證明：於二零一零年八月，本公司的總工程師獲中國水泥協會頒發二零零九年全國水泥企業優秀總工程師殊榮。此外，憑藉一支穩健及經驗豐富的管理團隊及一支熟練勞工團隊，本集團於二零零八年獲中國企業聯合會及中國企業家協會聯合頒發二零零八年度全國企業文化優秀成果獎。於往績記錄期間，我們並未接獲有關我們的產品質量的重大投訴。有關我們的質量控制措施詳情載於「業務」一節「質量控制」一段。

我們的生產廠房位於山東省棗莊市台兒莊區。在二零零九年十二月我們廠房搬遷之前，我們在上海市擁有及經營一間廠房。自我們廠房搬遷以後，我們的上海業務僅涉及貿易活動。我們的產品主要以「泰立」的商標出售予山東省、江蘇省、安徽省以及上海市的客戶，並主要用於包括道路、高速公路、橋樑、鐵道及樓宇建設等基建項目。我們的附屬公司上海上聯已更新商標「泰立」的註冊，有效期為十年，將於二零一六年十一月屆滿，而該公司亦擁有其若干生產技術的專利。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自製造及銷售水泥及熟料、水泥買賣及提供技術服務。我們的收益來源及毛利明細如下：

收益	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
製造及銷售水泥及熟料	552,847	490,116	296,309	118,261	217,065
水泥買賣	—	—	154,380	43,588	174,594
提供技術服務	3,068	—	755	—	—
總計	<u>555,915</u>	<u>490,116</u>	<u>451,444</u>	<u>161,849</u>	<u>391,659</u>

概 要

毛利	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
製造及銷售水泥及					
熟料	43,726	31,058	45,628	3,201	56,003
水泥買賣	—	—	5,885	1,116	5,962
提供技術服務	3,068	—	335	—	—
總計	<u>46,794</u>	<u>31,058</u>	<u>51,848</u>	<u>4,317</u>	<u>61,965</u>

我們的生產設施

於往績記錄期間，我們的生產設施及生產活動已發生改變，其中(i)我們的上海廠房已於二零零九年十二月廠房搬遷後停止營運；(ii)聯合王晁自二零一零年年底開始生產水泥；及(iii)山東上聯廠房已於二零一一年四月停止水泥生產並開始生產礦粉。有關我們的上海及山東業務變動對我們財務表現及財務狀況的影響之概要載於「財務資料」一節「我們的上海及山東業務變動對我們於往績記錄期間的財務表現及財務狀況的影響」一段。

上海市

於廠房搬遷前，我們擁有三間廠房，即上海廠房、山東上聯廠房及聯合王晁廠房。作為城市規劃的一部分及為配合舉辦二零一零年上海世博會，我們已遷出我們位於上海市徐匯區的上海廠房，並準備搬遷至位於市郊的上海市浦東新區白龍港上海污水處理廠周邊。為此，我們於二零零九年十一月二十七日與地方政府機構上海徐匯濱江就收地訂立一份廠房搬遷補償協議。隨著生產於二零零九年十二月全面終止，我們的上海業務目前僅涉及買賣水泥，這使得自截至二零一零年十二月三十一日年度起買賣水泥成為我們的收入來源之一。我們的上海業務將在新廠房投入營運前繼續從事水泥買賣。儘管我們終止於上海市的生產活動，惟我們能夠通過水泥買賣，即從其他水泥生產商採購的水泥轉售給我們現有客戶來挽留我們的大部分上海客戶。

就上述廠房搬遷而言，我們可自上海徐匯濱江獲得合共人民幣799,900,000元的補償，截至二零一一年六月三十日，我們已收取人民幣749,900,000元。於二零一一年六月三十日剩餘的人民幣50,000,000元預計將在二零一二年六月前收取。同時，我們正就於上海浦東新區白龍港的一幅新地盤興建新廠房一事與上海市政府進行協商。新廠房預期配備兩條附帶污泥處理系統、熟料日總產能約4,000噸及水泥年產能不超過1,350,000噸的生產線。於最後實際可行日期，我們並未取得搬遷地塊的法定業權，且新廠房的開發規

概 要

劃正由有關政府部門評審。我們預期，倘商討及申請過程順利，則建設將於二零一二年年底開始。倘獲得批准，新水泥生產設施的總成本預算估計約為人民幣800,000,000元（包括估計土地成本約人民幣200,000,000元），將由我們的內部資源（主要來自廠房搬遷應佔收地補償）及銀行借貸提供資金。

以下載列於往績記錄期間上海業務應佔收入及溢利，僅供說明。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年	
	估本 集團 千港元	百分比	估本 集團 千港元	百分比	估本 集團 千港元 (附註2)	百分比 (附註2)	估本 集團 千港元 (附註2)	百分比 (附註2)	估本 集團 千港元 (附註2)	百分比 (附註2)
收入	322,803	58.1	242,298	49.4	154,380	34.2	43,588	26.9	174,594	44.6
毛利	14,301	30.6	2,829	9.1	5,885	11.4	1,116	25.9	5,962	9.6
毛利率	4.4%		1.2%		3.8%		2.6%		3.4%	
除稅前溢利	17,012	29.5	3,817	40.2	19,093	33.7	6,482	不適用	12,213	19.0
					(附註1)		(附註1)	(附註3)	(附註1)	
商譽撇銷	—	—	—	—	69,479	—	69,479	—	—	—

附註：

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度、截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的除稅前溢利不包括由於收地導致廠房搬遷相關收益分別為528,400,000港元、528,400,000港元（未經審核）及5,800,000港元。
- 有關截至二零一零年十二月三十一日止年度、截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的除稅前溢利佔本集團百分比之計算不包括各收地收益及廠房搬遷相關的商譽撇銷。
- 由於本集團（上海業務除外）出現虧損，截至二零一零年六月三十日止六個月來自上海業務除稅前溢利佔本集團百分比超過100%。

概 要

山東省

我們於山東省經營兩個廠房。我們的主要產品水泥及熟料乃使用位於山東省棗莊市台兒莊區的聯合王晁旗下的水泥及熟料生產線生產，該生產線的熟料日產能約2,500噸，而水泥的總年產能則約為1.0百萬噸。這條生產線包括用作準備原材料的原混合材料研磨系統、進行小粒狀化合物鍛燒程序的回轉窯，以及研磨及混和熟料及其他原材料以生產水泥的水泥粉磨系統。系統內設有額外的水泥研磨，這是當現時使用的研磨進行維護或發生意外故障時作備用。我們近期亦已安裝餘熱發電系統，該系統將收集我們生產過程中產生的餘熱，並利用所收集的熱量進行發電，以為我們的生產所用。自二零一一年四月開始，我們亦經營山東上聯的一條生產線，位於與聯合王晁廠房鄰近的租賃廠房內，該廠內的研磨系統產生的礦粉是水泥生產的一種原材料。於往績記錄期間及在礦粉生產開始前，山東上聯廠房透過製造及銷售水泥為本集團產生收入。在聯合王晁開始生產水泥之前，其生產之熟料乃銷售予山東上聯用作水泥生產。自聯合王晁安裝更先進有效的水泥生產設施後，聯合王晁生產的熟料乃用於其自身的水泥生產。此後，山東上聯廠房已停止其水泥生產。自二零一一年四月起，山東上聯廠房開始生產礦粉，其所產生的礦粉由本集團自用。於二零一一年四月從水泥生產轉為礦粉生產時，並未引致淘汰山東上聯廠房的任何生產設施。因此，無需對我們的物業、廠房及設備計提撥備或撇銷。為進行礦粉生產，本集團已為其現有生產設施添置一台烘乾機，成本約為人民幣1,270,000元。下表載列各生產廠房截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的收益及毛利。

	上海廠房	山東聯合 王晁廠房	山東上聯廠房	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
收益				
截至十二月三十一日止年度				
二零零八年	322,803	157,678	75,434	555,915
熟料	20	154,610	174	154,804
32.5等級水泥	—	—	12,666	12,666
42.5等級水泥	216,877	—	62,594	279,471
52.5等級水泥	105,906	—	—	105,906
所有等級水泥	322,783	—	75,260	398,043
技術服務收入	—	3,068	—	3,068

概 要

	上海廠房	山東聯合 王晁廠房	山東上聯廠房	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
二零零九年	242,298	103,038	144,780	490,116
熟料	—	103,038	—	103,038
32.5等級水泥	—	—	25,293	25,293
42.5等級水泥	166,439	—	118,869	285,308
52.5等級水泥	75,859	—	618	76,477
所有等級水泥	242,298	—	144,780	387,078
二零一零年	154,380 ^(附註1)	144,634	152,430	451,444
熟料	—	125,787	—	125,787
32.5等級水泥	—	—	25,525	25,525
42.5等級水泥	120,444	18,092	125,210	263,746
52.5等級水泥	33,936	—	1,695	35,631
所有等級水泥	154,380	18,092	152,430	324,902
技術服務收入	—	755	—	755
截至六月三十日止六個月				
二零一零年	43,588 ^(附註1)	48,889	69,372	161,849
熟料	—	48,889	—	48,889
32.5等級水泥	—	—	10,220	10,220
42.5等級水泥	29,257	—	58,219	87,476
52.5等級水泥	14,331	—	933	15,264
所有等級水泥	43,588	—	69,372	112,960
二零一一年	174,594 ^(附註1)	188,119 ^(附註2)	28,946 ^(附註2)	391,659
熟料	—	30,761	—	30,761
32.5等級水泥	—	18,053	826	18,879
42.5等級水泥	139,675	137,265	27,779	304,719
52.5等級水泥	34,919	2,040	341	37,300
所有等級水泥	174,594	157,358	28,946	360,898
毛利				
截至十二月三十一日止年度				
二零零八年	14,301	23,470	9,023	46,794
二零零九年	2,829	9,121	19,108	31,058
二零一零年	5,885 ^(附註1)	29,030	16,933	51,848
截至六月三十日止六個月				
二零一零年	1,116 ^(附註1)	2,116	1,085	4,317
二零一一年	5,962 ^(附註1)	54,091	1,912	61,965

概 要

附註：

1. 自廠房搬遷起，上海廠房已停止水泥生產，且僅從事水泥貿易業務。因此，上述收益及毛利來自水泥貿易業務。
2. 在山東聯合王晁廠房之收益188,100,000港元中，約86,200,000港元(256,496噸水泥)為山東聯合王晁廠房按市價對山東上聯廠房的公司間銷售。其後，山東上聯廠房於將客戶從山東上聯(於其在二零一一年四月停止水泥生產前)逐漸轉至聯合王晁的過渡期間，進一步按原價轉售予我們的客戶。為呈列該過渡性安排，公司間銷售收益86,200,000港元重新計入山東聯合王晁廠房之收益，並在山東上聯廠房之收益內扣除等額款項。

下表概列本公司於往績記錄期間及直至最後實際可行日期之水泥、熟料及礦粉產能。

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日	自二零一一年四月一日至最後實際可行日期
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	止六個月	
水泥					
水泥產能(噸每年)					
(附註1)					
— 上海廠房	1,000,000	1,000,000	—	—	—
— 山東上聯廠房	700,000	700,000	700,000	700,000	—
				(附註2)	
— 聯合王晁廠房	—	—	1,000,000	1,000,000	1,000,000
總計	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>1,000,000</u>
水泥產能使用率(%)					
— 上海廠房	91.7	84.6	—	—	—
— 山東上聯廠房	46.3	91.9	91.8	22.9	—
				(附註2)	
— 聯合王晁廠房	不適用	不適用	(附註3)		133.4
				93.5	
熟料					
熟料產能(噸每日)					
— 上海廠房	2,000	2,000	—	—	—
— 聯合王晁廠房	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
總計	<u>4,500</u>	<u>4,500</u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>

概 要

	截至十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日	自二零一一年四月一日至最後
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	止六個月	實際可行日期
熟料產能使用率(%)					
— 上海廠房 (附註4)	103.4	96.4	—	—	—
— 聯合王晁廠房 (附註4)	117.4	121.4	129.2	114.8	118.4
礦粉					
礦粉產能(噸每年)					
— 山東上聯廠房 (附註4)	—	—	—	160,000	160,000
總計	—	—	—	160,000	160,000
礦粉產能使用率(%)					
— 山東上聯廠房 (附註4)	—	—	—	62.3	115.5

附註：

1. 所列各期間的水泥產能按噸／年計量。具體而言指各廠房於期內的產能噸位按年計量。
2. 山東上聯廠房的水泥產能及使用率指其於二零一一年四月以前的產能及使用率，此後，其終止生產水泥並僅從事礦粉生產。
3. 自二零一零年十月以來，聯合王晁的水泥生產以試生產的形式進行。請參閱水泥生產設施截至二零一一年六月三十日止六個月的使用率。聯合王晁於二零一一年六月二十日獲得生產許可證之後試生產終止。
4. 根據上海廠房及聯合王晁廠房日熟料產能分別約為2,000噸及2,500噸以及經營日數為310日，本集團估計上海廠房及聯合王晁廠房的熟料年產能分別約為620,000噸(六個月產能約為310,000噸)及775,000噸(六個月產能約為387,500噸)。本集團自二零一一年四月起開始生產礦粉。根據實際日產量、研磨系統之預期運作日數及推動研磨系統所用電力類型，本集團估計礦粉年產能約為160,000噸(六個月產能約為80,000噸)。

上述設計產能已計及維護所需的停工時間(一般為1.5個月)。據董事之意見，由於實際所需停工時間少於1.5個月，我們得以生產較設計產能多的水泥、熟料及礦粉，從而令使用率超過100%。現時並無監管設計產能計算方法之法律規定，亦無對生產超過設計產能之限制。

概 要

假設白龍港項目得以落實，且山東上聯廠房及聯合王晁廠房的現有生產計劃及產品組合並無變動，本集團水泥生產、熟料生產及礦粉生產的總產能將分別為每年2.35百萬噸、每天6,500噸及每年160,000噸。

我們亦營運一個自行興建的碼頭，該碼頭位於毗鄰我們在台兒莊區的生產設施的一幅租賃土地上，令我們可將我們的製成品沿京杭大運河付運給客戶，該運河流通往我們位於山東省、江蘇省及上海市的目標市場。

為供潛在投資者參考，本集團各種產品於往績記錄期間各年度的銷量及平均售價載列如下：

	上海廠房		聯合王晁廠房		山東上聯廠房	
	水泥	熟料	水泥	熟料	水泥	熟料
	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)
銷量						
截至十二月三十一日止年度						
二零零八年	981,346	60	零	639,774	319,523	零
二零零九年	865,436	零	零	510,886	644,098	零
二零一零年	455,638	零	57,483	493,090	643,410	零
截至六月三十日止六個月						
二零一零年	154,827	零	零	236,851	323,992	零
二零一一年	374,505	零	215,200	85,928	340,394	零
	上海廠房		聯合王晁廠房		山東上聯廠房	
	水泥	熟料	水泥	熟料	水泥	熟料
	(人民幣/噸)		(人民幣/噸)		(人民幣/噸)	
平均售價						
截至十二月三十一日止年度						
二零零八年	289.4	299.6	不適用	212.7	207.9	不適用
二零零九年	246.4	不適用	不適用	177.5	197.8	不適用
二零一零年	294.8	不適用	273.8	221.9	206.1	不適用
			(附註)		(附註)	
截至六月三十日止六個月						
二零一零年	247.7	不適用	不適用	181.6	188.4	不適用
二零一一年	387.0	不適用	274.4	297.1	280.8	不適用
			(附註)		(附註)	

附註：截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，山東業務的水泥整體平均售價分別為每噸人民幣211.7元及每噸人民幣278.3元。

聯合王晁廠房及山東上聯廠房所處位置較為鄰近，相距不足10公里。由於聯合王晁廠房開始水泥的試生產(根據相關中國條例及法規屬合法及可行)，需要一個過渡期間，以便客戶從山東上聯(於其在二零一一年四月停止水泥生產前)逐漸轉至聯合王晁。因此，直至二零一一年四月底，聯合王晁廠房生產的部分水泥按公平市價及正常商業條款售予山東上聯，然後按原價轉售予本集團的客戶。聯合王晁於二零一一年六月取得生產許可證。截至二零一一年六月三十日止六個月，該兩個廠房的合併水泥銷量及合併水泥產量分別合共為555,594噸及547,839噸，反映該客戶過渡安排。有關水泥產量的詳情載於「業務」一節「我們目前的營運」一段。

煤電能源供應

我們在生產過程中使用大量煤電。由於全球經濟復甦導致煤炭的運輸成本及需求均上升，煤價於二零一零年及二零一一年上半年普遍上漲。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，煤炭成本分別佔我們的總銷售成本約42.1%、35.3%、28.4%及18.4%，於相應年度／期間，我們所售產品的煤炭成本分別約為每噸人民幣97.1元、人民幣70.7元、人民幣82.7元及人民幣78.6元。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，電力分別佔我們的總銷售成本約17.9%、21.3%、13.3%及9.3%，於相應年度／期間，我們所售產品的電力成本分別約為每噸人民幣41.2元、人民幣42.5元、人民幣38.8元及人民幣39.8元。一般而言，工業企業的電價由中國各省政府規管，因此，價格受到政府控制及定價政策影響。

煤電價格上升、煤電供應短缺或政府對電力供應的政策可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關風險乃於「風險因素」一節作進一步討論。

我們的原材料

石灰石是生產水泥的主要原材料。我們擁有台兒莊區狼山採石場的開採權，該採石場距離我們的生產設施約10公里。根據二零零四年及二零一零年的測量師報告，該採石場於二零零四年及二零一零年分別擁有約60,000,000噸及約54,000,000噸的石灰石儲量。根據二零零四年至二零一零年期間每年平均採掘約1,000,000噸儲量計算，我們估計截至二零一一年十二月三十一日止年度仍將有約53,000,000噸的儲量。採礦權證將在二零二零年九月前有效。我們可獲得石灰石儲備使我們可以低運輸成本獲得穩定可靠的石灰石供應。根據上述估計及我們的現有生產規模，並假設我們的採礦權證將獲得續期，我們

概 要

擁有足夠的石灰石儲量以滿足我們的現有生產設施約43年的當前生產需求。除石灰石及由我們自行生產的礦粉外，如石膏、粉煤灰及鐵礦渣等其他生產水泥的原材料主要向第三方本地供應商採購。

環保措施

我們的生產線已採用新型乾法技術(定義見「技術詞彙」一節，中國在二零一零年年底前有80%的水泥生產均採用此技術)，可減少生產過程中的能源消耗，及生產質量更高及更穩定的水泥。在採用新型乾法技術前，概無需特定許可證或須遵守之規定。我們亦採取其他環保措施，例如安裝餘熱發電系統，該系統於二零一零年九月開始試運作。該系統於其試運作階段分類為在建工程，本公司已獲相關政府部門頒發相關經營許可證，而竣工驗收正在申請中。該系統收集我們的窯設施在燃燒過程中產生的餘熱，從而令我們可循環使用過剩的能量為我們的廠房生產提供電力，因此可節省成本。我們亦致力有效使用我們的原材料(例如礦粉)及以脫硫石膏取代天然石膏，該兩種材料均較具成本效益以及有利於我們的環境。我們的上海廠房由於使用循環廢料及副產品而可獲享中國政府的增值稅退稅。由於我們的上海廠房獲中國政府認可為高新技術企業，故亦享有15%的優惠企業所得稅稅率，而毋須按25%的標準稅率繳稅。隨著我們的上海廠房終止生產水泥及熟料後，本集團已不再享有優惠稅務待遇。

我們的客戶

我們主要出售熟料及水泥產品予大部分為建築公司、預拌混凝土站、熟料或水泥交易商及下游水泥及水泥產品製造商的客戶。我們亦不時提供技術服務。

下表載列於所示期間我們之收益是按客戶類別分類，但不包括我們提供技術服務的客戶。

客戶	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
建築公司	142,359	103,664	57,170	20,302	107,295
預拌混凝土站	194,235	203,406	187,339	70,241	143,292
熟料或水泥交易商	29,794	63,266	58,993	13,616	70,729
下游水泥及水泥產品製造商	176,597	107,728	135,980	52,561	58,891
其他 (附註)	9,862	12,052	11,207	5,129	11,452
合計	<u>552,847</u>	<u>490,116</u>	<u>450,689</u>	<u>161,849</u>	<u>391,659</u>

概 要

附註：包括向不屬於建築公司、預拌混凝土站、熟料或水泥交易商及下游水泥及水泥產品製造商類別的其他客戶作出的銷售。其主要包括向個別零售客戶作出的直接現金銷售，於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別約為9,800,000港元、11,800,000港元、10,800,000港元、5,100,000港元及11,500,000港元。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，五大客戶對本集團總營業額的貢獻分別約為34.7%、27.0%、21.0%及32.2%。彼等的主要業務乃主要涉及預拌混凝土站、建築材料供應及下游水泥產品。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，最大客戶對本集團總營業額的貢獻分別約為8.0%、8.8%、4.8%及14.8%。於往績記錄期間，五大客戶均為獨立第三方。

有關各類客戶所帶來的收益的分析，請參閱「財務資料」一節「收益—按客戶類別劃分的收益明細」一段。

概 要

下圖顯示於截至最後實際可行日期我們的主要市場覆蓋範圍：



- △ 於山東省棗莊市台兒莊區的現有生產廠房
- 本集團覆蓋的主要市場
- 京杭大運河
- 鐵路
- 公路

我們的優勢

我們相信，我們擁有以下競爭優勢：

- 我們處於有利位置，有力把握山東省西南部、江蘇省北部、安徽省東北部及上海市迅速增長的建築業所帶來的增長機會
- 我們已經與我們的客戶建立緊密的關係
- 我們擁有一個石灰石採石場的開採權及可輕易獲得燃料及其他原材料以及享有運輸便利
- 我們擁有穩定及經驗豐富的管理團隊及一支熟練的勞工團隊

我們的策略及未來計劃

我們將繼續將自身定位為以質量為先的熟料及水泥公司，專注於生產及銷售優質產品，以從我們的競爭對手中脫穎而出，並降低我們的生產成本。我們擬進一步於山東省、江蘇省及安徽省以及上海市鞏固我們的客戶基礎及市場地位，並使我們的收益及純利實現持續增長。為達成我們的目標，我們計劃執行以下策略：

- 進一步改良生產設施及提升產能
- 透過維持與我們的現有客戶的關係及擴大客戶基礎加強我們的市場地位
- 進一步加強我們的銷售及營銷能力
- 繼續透過技術改進降低成本

由於廠房搬遷，我們將原材混合料及水泥研磨系統由上海廠房遷至位於山東省的聯合王晁廠房。聯合王晁廠房於二零一零年十月開始生產水泥，並成為我們生產熟料及水泥的主要生產設施。同時，於租賃之山東上聯廠房的原料混合及水泥研磨系統(之前用於水泥生產)目前用於生產礦粉(為我們於聯合王晁廠房自身水泥生產的一種原料)。我們的上海業務自二零零九年十二月停產後目前從事水泥買賣，且在位於上海市浦東新區白龍港的新廠房(預期將於二零一二年年底動工)獲得相關批准開始營運前將繼續從事水泥買賣。

董事知悉，白龍港項目或無法落實。特別是，可能需要對項目土地進行競標，倘若如此，無法保證本集團將競標成功。倘我們位於白龍港的新廠房不能獲得營運批准，我們可能會考慮現有業務中的其他收購機會。然而，於最後實際可行日期，我們尚未發現任何此等機會。

概 要

過往財務資料概要

以下截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月之財務資料概要乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載之本公司財務資料。有意投資者應參閱本招股章程附錄一所載之整份財務報表(包括其附註)了解更多詳情。

合併全面收入表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元
收益	555,915	490,116	451,444	161,849	391,659
銷售成本	(509,121)	(459,058)	(399,596)	(157,532)	(329,694)
毛利	46,794	31,058	51,848	4,317	61,965
其他收入	29,368	17,944	12,914	5,938	10,854
淨匯兌收益	25,633	—	13,146	—	9,559
指定按公平值透過損益入賬 之金融資產之公平值收益	—	—	5,538	5,171	4,332
收地收益	—	—	528,396	528,396	5,766
分銷及銷售開支	(6,642)	(6,600)	(4,529)	(2,943)	(1,636)
行政開支	(25,711)	(24,503)	(17,753)	(6,067)	(15,015)
其他開支	—	—	—	—	(3,606)
呆壞賬撥回(撥備)	541	820	292	(3)	16
商譽撇銷	—	—	(69,479)	(69,479)	—
融資成本	(12,398)	(9,232)	(4,882)	(1,068)	(2,163)
除稅前溢利	57,585	9,487	515,491	464,262	70,072
稅項	(4,503)	535	(140,976)	(132,260)	(16,797)
年內／期內溢利	53,082	10,022	374,515	332,002	53,275
其他全面收入					
兌換為呈列貨幣產生 之匯兌差額	12,700	—	19,373	(4,504)	17,086
年內／期內全面收入總額	65,782	10,022	393,888	327,498	70,361
以下各項應佔年內／期內 溢利：					
本公司擁有人	45,206	6,709	168,332	129,930	47,840
非控股權益	7,876	3,313	206,183	202,072	5,435
	53,082	10,022	374,515	332,002	53,275
以下各項應佔全面收益總額：					
本公司擁有人	45,388	6,709	176,513	127,679	54,756
非控股權益	20,394	3,313	217,375	199,819	15,605
	65,782	10,022	393,888	327,498	70,361
	港仙	港仙	港仙	港仙	港仙
每股盈利					
基本	12.82	1.90	47.73	36.84	13.56

概 要

截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的555,900,000港元減少11.8%至490,100,000港元。該減少乃主要由於二零零九年建築行業萎縮以及水泥行業產能過剩，導致年內熟料及水泥市價下跌。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團按各地區當時的市價出售水泥及熟料，而二零零九年上海及山東業務的平均售價下降與市場趨勢一致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的490,100,000港元減少7.9%至451,400,000港元，此乃主要由於在二零零九年十二月廠房搬遷後終止於上海的水泥及熟料生產及銷售業務所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，收益較上一年度同期增加142.0%至391,700,000港元，乃由於我們的平均售價上升所致。聯合王晁自二零一零年十月起開始水泥試產，水泥總年產能約為1,000,000噸（六個月的總產能約為500,000噸），其水泥研磨系統乃於廠房搬遷後自上海廠房遷入。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團的除稅後溢利分別約為53,100,000港元、10,000,000港元、374,500,000港元、332,000,000港元及53,300,000港元，即純利率分別為9.5%、2.0%、83.0%、205.1%及13.6%。純利率由二零零八年的9.5%下降至二零零九年的2.0%，如上所述，此乃由於水泥市場疲弱而令收益減少及毛利率下降。同時，於二零零九年並無淨匯兌收益，而於二零零八年則錄得淨匯兌收益25,600,000港元。此外，於截至二零零九年十二月三十一日止年度之分銷及銷售開支以及行政開支與截至二零零八年十二月三十一日止年度之水平相若。純利率於截至二零一零年十二月三十一日止年度大幅上升至83.0%，如上所述，此乃主要由於錄得與廠房搬遷有關之收地收益528,400,000港元。

概 要

與截至二零一零年十二月三十一日止年度之廠房搬遷事項有關之收地收益(為本集團的除稅後溢利大幅增長作出貢獻)屬於非經常性項目。溢利與本公司擁有人應佔經調整溢利(不包括與廠房搬遷事項有關的非經常性項目)之對賬呈列如下：

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	<u>百萬港元</u>	<u>百萬港元</u>
本公司擁有人應佔年內溢利		168.3
經以下項目調整：		
收地收益	(528.4)	
其他開支項下已搬遷上海廠房應佔商譽撇銷	69.5	
收地收益應佔稅項	132.1	
非控股權益應佔年內經調整溢利	<u>198.2</u>	
		<u>(128.6)</u>
本公司擁有人應佔年內經調整溢利		<u><u>39.7</u></u>

因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度，就上述項目調整後的經調整純利率約為10.6%，與毛利率相比二零零九年的增加一致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團淨利率上升至13.6%，與毛利率增加一致，主要由於我們的平均售價及銷量大幅增加而銷售成本維持相對穩定。

我們於二零一一年七月至十月四個月期間的經營業績

根據我們的管理賬目，於二零一一年七月至十月四個月期間，我們錄得收益226,600,000港元，或每月平均收益約56,600,000港元。與之相比，於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們的收益為391,700,000港元，或每月平均收益約65,300,000港元。收益減少乃由於(i)我們因近期全球經濟(尤其是中國房地產市場)的不確定性而採取更為審慎的銷售方式，從而導致每月銷量下降，而我們的水泥買賣業務在此方面尤其顯著；及(ii)我們水泥產品的售價下跌。例如，二零一一年七月至十月四個月期間，水泥買賣業務的平均售價約為每噸人民幣359.4元，較截至二零一一年六月三十日止六個月期間的每噸人民幣387.0元有所下跌。相比而言，水泥及熟料生產業務維持穩定，二零一一年七月至十月四個月期間的每月銷量與截至二零一一年六月三十日止六個月期間維持接近水平。水泥及熟料生產業務的平均售價較截至二零一一年六月三十日止六個月

概 要

下跌約6%。儘管於二零一一年七月至十月四個月期間我們的收益有所減少及平均售價有所下跌，惟董事確認，除上述者外，自二零一一年六月三十日（即本招股章程附錄一所載之本集團最新經審核財務報表日期）以來，我們的業務並無出現任何重大不利變動。

董事已留意到中國金融市場近期的信貸緊縮政策。鑑於我們並不十分依賴銀行貸款來為我們的業務融資，董事認為我們將不會受到信貸緊縮的重大不利影響。董事亦留意到中國房地產市場過去數月的衰退跡象，並認為我們的業務將不會因此而受到重大不利影響，原因是我們擁有多元化的客戶群，這些客戶乃從事道路、高速公路、橋樑、鐵路及房屋建設等不同的基建項目。然而，董事意識到該等市場持續的不確定因素或會導致水泥需求減少以及水泥價格下降，故董事將密切監視該等市場的狀況。

概 要

上市相關開支對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度損益賬的影響

由於上市，我們的董事預期本集團將確認上市開支合共約12,900,000港元，而該金額將分配及計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的損益賬內。我們的董事謹此強調，上述金額乃目前之估計值，僅供參考之用，而將計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的損益賬內的最終金額有待審核。

合併財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產總值	564,914	327,577	361,713	381,898
流動資產總值				
— 應收貿易款項及應收票據	216,369	186,353	191,873	328,198
— 定期存款	—	—	282,353	217,139
— 銀行結餘及現金	59,161	506,011	269,619	70,098
— 其他流動資產	119,965	328,651	320,977	632,796
	<u>395,495</u>	<u>1,021,015</u>	<u>1,064,822</u>	<u>1,248,231</u>
資產總額	<u>960,409</u>	<u>1,348,592</u>	<u>1,426,535</u>	<u>1,630,129</u>
流動負債總額				
— 應付貿易款項及應付票據	47,908	23,588	92,818	173,440
— 收地之已收按金	—	568,382	—	—
— 應付關聯方款項	326,433	304,175	362,808	372,646
— 稅項負債	33	1,629	142,666	151,224
— 其他流動負債	234,099	49,799	67,341	106,632
	<u>608,473</u>	<u>947,573</u>	<u>665,633</u>	<u>803,942</u>
非流動負債總額	<u>42,356</u>	<u>90,233</u>	<u>114,051</u>	<u>108,975</u>
負債總額	650,829	1,037,806	779,684	912,917
淨流動(負債)資產	(212,978)	73,442	399,189	444,289
資產淨值	<u>309,580</u>	<u>310,786</u>	<u>646,851</u>	<u>717,212</u>
權益				
股本	10,000	10,000	—	—
儲備	<u>106,848</u>	<u>113,557</u>	<u>250,043</u>	<u>304,799</u>
本公司擁有人應佔權益	116,848	123,557	250,043	304,799
非控股權益	<u>192,732</u>	<u>187,229</u>	<u>396,808</u>	<u>412,413</u>
總權益	<u>309,580</u>	<u>310,786</u>	<u>646,851</u>	<u>717,212</u>

概 要

合併現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十 日止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
經營活動所得現金淨額	55,594	39,798	115,805	6,069
投資活動所得(所用)現金淨額	14,121	558,676	(371,885)	(234,230)
融資活動(所用)所得現金淨額	(48,765)	(151,624)	8,128	31,540
現金及現金等價物增加(減少)淨額	20,950	446,850	(247,952)	(196,621)
年初/期初現金及現金等價物	35,772	59,161	506,011	269,619
匯率變動之影響	2,439	—	11,560	(2,900)
	<u>59,161</u>	<u>506,011</u>	<u>269,619</u>	<u>70,098</u>
年終/期終現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	<u>59,161</u>	<u>506,011</u>	<u>269,619</u>	<u>70,098</u>

應收貿易款項及應收票據

以下為於往績記錄期間我們的應收貿易款項及應收票據(扣除呆壞賬撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千港元	千港元	千港元	千港元
0-90日	173,285	103,665	130,906	260,740
91-180日	33,830	44,035	27,545	56,009
181-365日	7,364	23,855	11,331	8,927
超過一年	1,890	14,798	22,091	2,522
	<u>216,369</u>	<u>186,353</u>	<u>191,873</u>	<u>328,198</u>
應收賬款周轉日數(附註)	142	139	155	153

附註：應收賬款周轉日數的計算方式為該年度/期間末應收貿易款項及應收票據除以該年度/期間的收益再就截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度乘以365天及就截至二零一一年六月三十日止六個月乘以183天。

我們的山東業務一般要求客戶於我們的產品交付前或交付時結清款項。同時，上海上聯一般要求客戶以現金或銀行轉賬的方式全數付款，信貸期一般介乎120日至一年。

概 要

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年六月三十日止六個月的應收賬款周轉日數分別為142日、139日、155日及153日。與中國市場的其他若干水泥公司相比，我們授予客戶的信貸期相對較長，原因如下：

- (i) 我們的主要市場之一上海在實行財務結算方面相對成熟，當地客戶一般期望獲授信貸期，並使用銀行承兌票據作為一種結算方式。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，上海業務應佔應收貿易款項及應收票據分別為180,400,000港元、165,700,000港元、168,900,000港元及262,700,000港元，佔相應年度／期間末我們應收貿易款項及應收票據總額約83.4%、88.9%、88.0%及80.0%。相對而言，中國較為貧乏的中部及西部市場信貸期一般較短或無信貸期，並且須於交付時以現金結算。儘管我們承兌客戶三至六個月的信用票據將導致應收賬款周轉日數增加，惟我們認為信用風險實際上已經由我們的客戶轉移至票據的發行銀行；及
- (ii) 我們能夠選擇性地向客戶提供較長的信貸期，有助於提升我們水泥貿易業務的競爭力。憑藉我們的財政實力（尤其就我們上海業務而言），董事相信我們有能力為授予較長信貸期所產生的營運資金需求融資。

本集團分拆

本集團即將從天安分拆（「分拆」）。天安及其附屬公司（「天安集團」）主要於中國從事高檔住宅、別墅、辦公樓及商用物業、物業投資及物業管理，以及生產、銷售及買賣水泥和熟料的業務。天安透過公開發售股份並將股份於聯交所主板分開上市分拆其現有水泥業務（即本集團）。於分拆後，本公司成為天安的非全資附屬公司。

為供參考，分拆的理由及對天安的投資者的裨益載列如下：

- (i) 分拆將為本集團帶來財務靈活性及獨立集資平台，在有需要時自資本市場籌措資金以支持其增長及未來擴充；
- (ii) 分拆基本上將水泥業務自天安集團的物業投資、發展及物業管理分開。有關分立使投資者及融資人得以分開評估兩類本質上不同之業務之價值、策略、功能、風險及回報。此舉將會便於彼等對兩項不同業務之分析及其投資決定。投資者將可選擇投資於天安集團或本集團及投資於其中一項或該兩項業務模式；

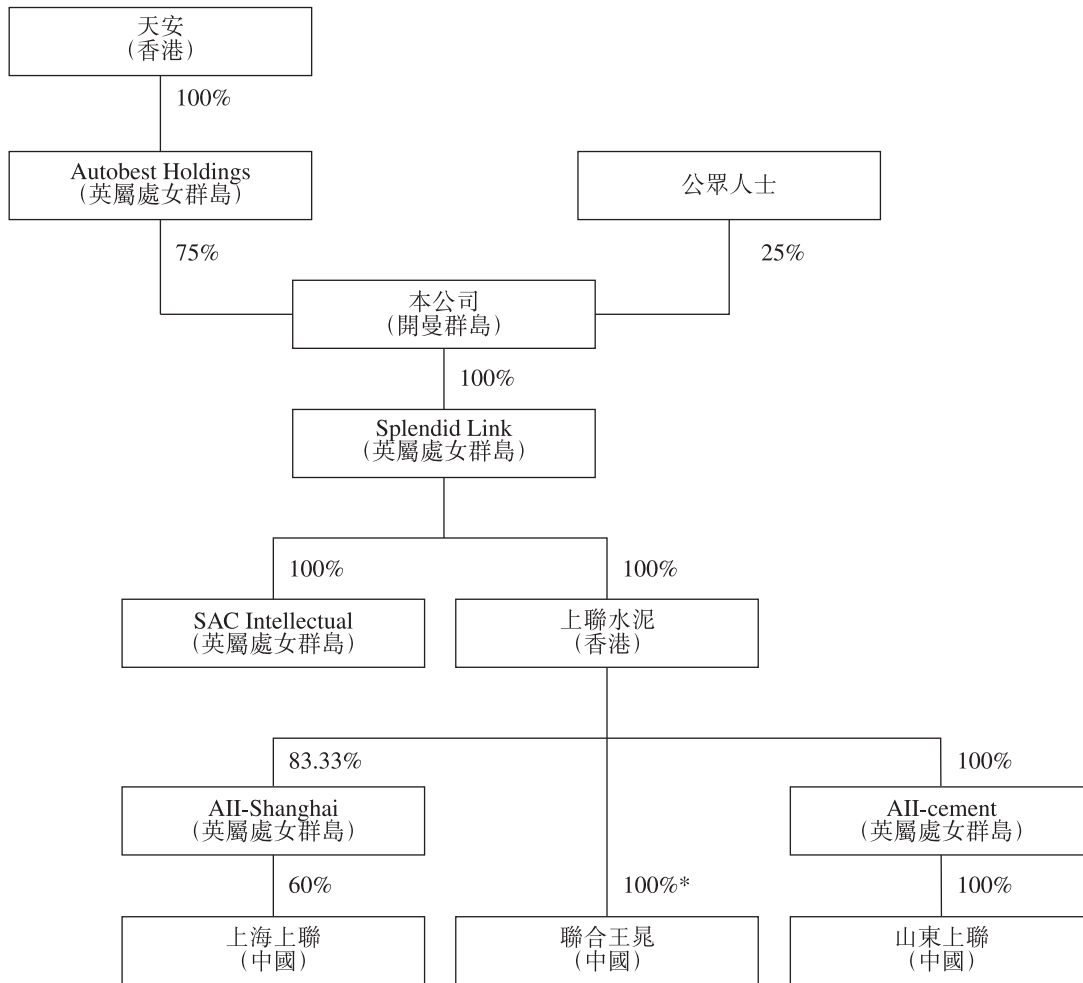
- (iii) 分拆將使天安集團及本集團之管理團隊得以專注於彼等各自之核心業務，從而提高效率、強化決策過程及加強其對市場變動之應變能力；
- (iv) 分拆預期可改善本集團在營運及財政上之透明度，並使投資者、市場及評級機構更清楚了解天安集團及本集團之業務及各自之財務狀況；
- (v) 天安擬保持不超過75%之本集團股本權益。因此，天安透過將本集團產生之財務業績綜合入賬，將繼續受惠於本集團擁有之水泥業務之任何潛在增長；
- (vi) 股份發售之現金所得款項淨額將為本集團帶來資金以償還股東及銀行貸款以及為其營運提供額外營運資金；及
- (vii) 分拆將令合資格天安股東(透過保證配額)於本集團及業務中擁有直接股權。有關詳情，請參閱「股份發售的架構及條件」一節「優先發售」一段。

企業架構及重組概要

本公司於二零一一年三月二十一日於開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司。我們擁有八間附屬公司，分別為Splendid Link、SAC Intellectual、上聯水泥、AII-Shanghai、AII-cement、上海上聯、聯合王晁及山東上聯。為籌備上市，我們進行了重組以精簡我們的集團架構，因此本公司成為Splendid Link的控股公司。有關企業架構、股權架構及涉及重組的主要步驟的更多資料，請參閱本招股章程「企業重組及集團架構」及「附錄五一法定及一般資料」等節。

概 要

下表載列我們於重組後及緊隨股份發售完成後的企業架構：



* AII-Shanghai以信託形式為上聯水泥持有聯合王晁25.63%的股本權益。

發售統計數字

	基於 發售價每股發售 股份1.00港元
股份市值(附註1)	660,000,000 港元
歷史市盈率(附註2)	3.92 倍
每股未經審核備考經調整有形資產淨值(附註3及4)	0.67 港元

附註：

1. 市值乃根據預期於股份發售完成後已發行股份660,000,000股計算。
2. 歷史市盈率的計算乃基於截至二零一零年十二月三十一日止財年本公司權益擁有人應佔歷史盈利約168,300,000港元、每股發售價1.00港元，以及假設本公司已自二零一零年一月一日起上市及已發行合共660,000,000股股份(即預期將於股份發售完成後發行的股份數目)。

為供說明，扣除與廠房搬遷事項有關的非經常性項目(載於本節「過往財務資料概要」一段)後的歷史市盈率約為16.61倍。

3. 用作計算本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值的股份數目，乃根據於緊隨股份發售後將予發行的660,000,000股股份(包括下文附註4所述因貸款資本化而發行的142,292,167股股份)計算，而並無計及因根據購股權計劃可能授出之任何購股權獲行使而可能發行的任何股份。
4. 於二零一一年六月三十日之後，應付天安集團之股東貸款合共約227,305,000港元已資本化，代價為發行142,292,167股股份。本集團之有形資產淨值並無就該等股東的貸款資本化作出備考調整。倘本集團之有形資產淨值就股東的貸款資本化作出備考調整，則每股未經審核備考經調整有形資產淨值將約為1.01港元。

股息政策

我們的董事於考慮(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本需求、香港財務報告準則所界定的可分派溢利金額及可供分派儲備、我們的組織章程大綱及細則、公司法、適用法律及法規以及董事視為相關的其他因素後，或會建議宣派股息。根據我們的組織章程細則，宣派末期股息須經股東在我們的股東週年大會批准方可作實，惟我們的董事獲授權毋須經股東批准而派付中期股息。

於任何某一年度未有分派的任何可供分派溢利可予保留並可供其後年度分派。對於作為股息分派之溢利而言，有關部分的溢利將不可再投資於我們的營運。無法保證我們將能夠宣派或分派我們的任何計劃所載金額的任何或全部股息款額。我們於日後宣派的股息可能或可能不會反映我們於過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。於最後實際可行日期，董事預期將不會宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度的任何股息。

所得款項用途

基於發售價每股發售股份1.00港元並經扣除包銷佣金及專業費用後，股份發售的所得款項淨額預計約為145,000,000港元。誠如本招股章程「業務」一節內「我們的策略及未來計劃」一段所述，我們計劃以下列方式使用該等所得款項淨額：

- (a) 約130,000,000港元，相當於股份發售所得款項淨額約89.7%，用作於上市後償還結欠關聯方（即Sunwealth^(附註1)及天安^(附註2)之貸款）；
- (b) 約10,000,000港元，相當於股份發售所得款項淨額約6.9%，將用於償還部分於上市後12個月內到期的銀行貸款。此無抵押貸款於最後實際可行日期之未結清本金額約為50,500,000港元。最後到期日為二零一二年十二月十六日，而貸款利率為香港銀行同業拆息加2.3%。此貸款的所得款項已主要用於我們的山東業務；及
- (c) 約5,000,000港元，相當於股份發售所得款項淨額約3.4%，用作本集團一般營運資金。

倘股份發售所得款項淨額未立即用於上述用途，我們擬將所得款項作為短期銀行存款。

附註：

1. Sunwealth為天安之全資附屬公司。所得款項淨額約128,200,000港元將用於償還本集團結欠Sunwealth之貸款。該筆貸款為先前上聯水泥結欠文化中國傳播而隨後由Sunwealth承擔（作為於二零零九年五月二十一日之買賣協議部分）之部分貸款，有關詳情載於「企業重組及集團架構」一節。該筆貸款為免息及須應要求償還。
2. 結欠天安之款項乃指就天安向若干現有借出人提供之財務擔保應付予天安之擔保費。該結欠之款項為免息及須應要求償還。