



# CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED 中國山水水泥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：691

# 2008

## 年報



## 目錄

釋義	2
I 公司基本資料	3
II 公司概況	5
III 財務數據摘要	14
IV 股本變動及股東、董事持股情況	15
V 董事、高級管理層及員工基本情況	21
VI 公司治理報告	28
VII 管理層研討與分析	36
VIII 董事會報告	51
IX 重要事項	57
X 獨立核數師報告	60
XI 財務報告	62



## 釋 義

於本年報內，除非文義另有所指，否則下列字句具有以下涵義：

「公司／本公司／山水水泥」	指	中國山水水泥集團有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「報告期」	指	二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日
「董事」	指	本公司董事
「董事會」	指	本公司董事會
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「聯合交易所上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(第571章)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「香港」	指	中國香港特別行政區
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「熟料」	指	水泥生產過程中的半製成品
「元」	指	人民幣元
「中國」	指	中華人民共和國
「國家統計局」	指	中華人民共和國國家統計局

## (I) 公司基本資料

### 一、董事會

#### 執行董事

張才奎(董事長)  
李延民  
董承田  
于玉川

#### 非執行董事

孫弘  
焦樹閣(又名焦震)

#### 獨立非執行董事

孫建國  
王燕謀  
王堅

#### 審核委員會

王燕謀(主席)  
孫建國  
王堅

#### 薪酬委員會

孫建國(主席)  
王燕謀  
王堅

### 二、基本資料

- (一) 公司名稱
- |          |   |                                     |
|----------|---|-------------------------------------|
| 中文名稱     | : | 中國山水水泥集團有限公司                        |
| 公司法定英文名稱 | : | CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED |
- (二) 公司註冊辦事處
- |   |   |
|---|---|
| : | Offices of Maples Corporate Services Limited<br>PO Box 309, Ugland House<br>Grand Cayman, KY 1-1104<br>Cayman Islands |
|---|---|
- (三) 公司中國辦公地址
- |   |                    |
|---|--------------------|
| : | 中國山東濟南市長清區崗山鎮山水工業園 |
|---|--------------------|
- (四) 公司香港營業地址
- |   |                       |
|---|-----------------------|
| : | 香港中環皇后大道中152號皇后大道中心3樓 |
|---|-----------------------|
- (五) 公司電子郵箱
- |   |                      |
|---|----------------------|
| : | ir@shanshuigroup.com |
|---|----------------------|
- (六) 公司網址
- |   |                       |
|---|-----------------------|
| : | www.shanshuigroup.com |
|---|-----------------------|
- (七) 授權代表
- |   |         |
|---|---------|
| : | 張才奎、李延民 |
|---|---------|
- (八) 替任授權代表
- |   |     |
|---|-----|
| : | 李長虹 |
|---|-----|

## (I) 公司基本資料

(九)	聯席公司秘書	:	張斌、李長虹-ACIS, ACS, FCPA, FAIA
(十)	合資格會計師	:	李長虹-ACIS, ACS, FCPA, FAIA
(十一)	主要往來銀行	:	招商銀行 中國建設銀行
(十二)	上市日期	:	2008年7月4日
(十三)	登載本報告的 互聯網網址	:	<a href="http://www.shanshuigroup.com">www.shanshuigroup.com</a>
(十四)	公司股票上市交易所	:	香港聯合交易所
(十五)	股份代號	:	0691
(十六)	股份簡稱	:	山水水泥
(十七)	香港股份過戶登記處 地址	:	香港中央證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓 1712-1716室
(十八)	合規顧問	:	國泰君安融資有限公司
(十九)	法律顧問 中國法律顧問 香港法律顧問	:	通商律師事務所 諾頓羅氏香港
(二十)	核數師	:	畢馬威會計師事務所

## (II) 公司概況

山水集團是中國山東、遼寧兩省最大的水泥企業集團。本集團在這兩個市場上的絕對市場領導地位，為本集團帶來產品定價和吸引大型客戶方面的優勢，進而在國家宏觀政策的指導下，更有效的把握中國建築業以及基礎設施建設行業在本集團目標市場內的可觀增長機會。作為國家重點支持的十二家大型水泥企業之一，本集團透過在山東和遼寧兩省積極的收購活動對市場進行整合，實現快速增長並鞏固對市場的控制。本集團的生產設施佈局合理、直銷網絡龐大，在優化運輸成本的基礎上達到對礦山資源的控制和龐大的市場覆蓋。本集團憑藉多年來積累的生產技術知識和訣竅，在產品生產和產能擴建方面形成具有競爭力的成本優勢。

2008年，山水集團以其良好的經營業績和增長前景，於7月4日成功在港上市，獲得超額認購，並足額行使了超額配股權。之後，「山水水泥」交易價格持續提升，至9月初一直停留在發行價以上。2008年在香港新上市的21家公司當中，僅有2家公司做到這一點，本公司是其中之一。2008年12月，「山水水泥」獲得了由亞洲最有影響力的財經雜誌之一的《亞洲金融》評出的年度最佳中型股股票交易獎。

## (II) 公司概況

### 一、主要數據

#### 1、主要財務數據

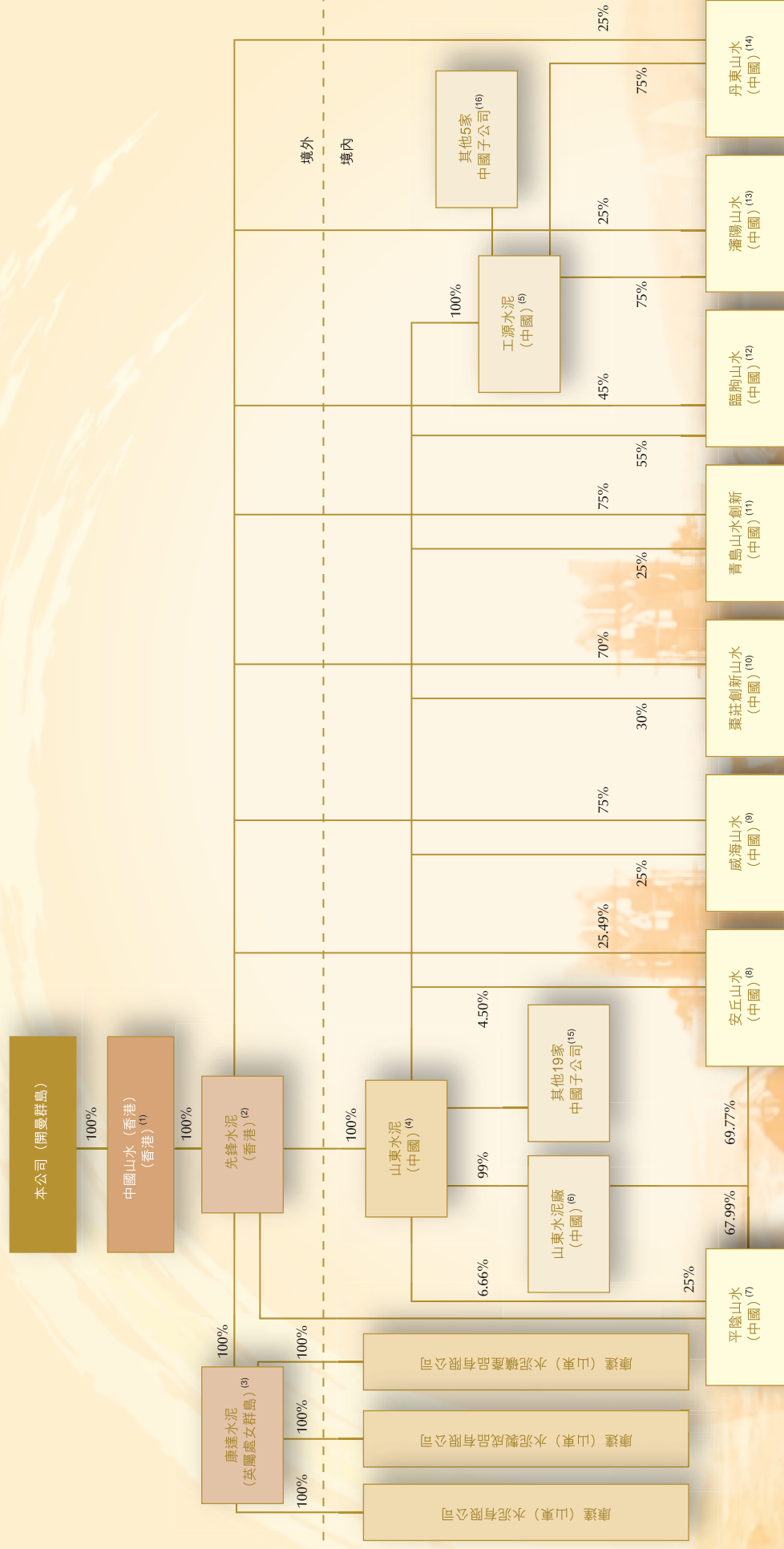
(單位：人民幣千元)

	截至12月31日止12個月		
	2008年	2007年	2006年
營業收入	<b>7,500,761</b>	4,144,552	3,500,914
毛利	<b>1,586,448</b>	771,681	625,111
毛利率	<b>21.2%</b>	18.6%	17.9%
營業利潤	<b>1,025,448</b>	431,907	390,177
營業利潤率	<b>13.7%</b>	10.4%	11.1%
公司權益持有人應佔溢利	<b>539,357</b>	211,948	201,616
每股基本盈利(元)	<b>0.23</b>	0.11	0.10
總資產	<b>12,772,617</b>	10,281,869	4,454,876
負債	<b>8,167,068</b>	7,708,891	3,944,195
資本負債比率	<b>43.6%</b>	59.1%	82.1%
經營活動產生的現金淨額	<b>1,037,261</b>	323,898	328,305

#### 2、主要業務數據

	2008年	2007年	2006年
水泥銷量(千噸)	<b>25,112</b>	17,235	14,893
熟料銷量(千噸)	<b>5,466</b>	4,510	3,284
水泥銷售單價(元/噸)	<b>235.2</b>	183.2	189.1
熟料銷售單價(元/噸)	<b>213.9</b>	166.3	168.5

## 二、本集團股權架構圖





## (II) 公司概況

附註：

- (1) 指中國山水水泥集團(香港)有限公司，其主要業務為投資控股。
- (2) 指中國先鋒水泥(香港)有限公司，其主要業務為投資控股。
- (3) 指Continental Cement Corporation「康達水泥」，其主要業務為投資控股。
- (4) 指山東山水水泥集團有限公司「山東山水」，其主要業務為水泥、水泥製品和建築材料的設計、生產和銷售。
- (5) 指遼寧山水工源水泥有限公司「工源水泥」，其主要業務是生產水泥；銷售水泥產品、水泥包裝、鋼、金屬和化學產品。
- (6) 指山東水泥廠有限公司「山東水泥廠」，餘下1%股本權益由濟南山水集團有限公司「濟南山水」所持有，其主要業務為生產水泥和礦渣微粉。
- (7) 指平陰山水水泥有限公司「平陰山水」，餘下0.35%股本權益由濟南山水所持有，其主要業務為生產和銷售水泥、熟料、礦渣粉和粉煤灰。
- (8) 指安丘山水水泥有限公司「安丘山水」，餘下0.24%股本權益由濟南山水所持有，其主要業務為生產和銷售水泥和熟料，以及開採石灰石。
- (9) 指威海山水水泥有限公司「威海山水」，其主要業務為生產和銷售水泥。
- (10) 指棗莊創新山水水泥有限公司「棗莊創新山水」，其主要業務為生產和銷售水泥。
- (11) 指青島山水創新水泥有限公司「青島山水創新」，其主要業務為生產和銷售水泥。
- (12) 指臨朐山水水泥有限公司「臨朐山水」，其主要業務為生產和銷售水泥。
- (13) 指瀋陽山水工源水泥有限公司「瀋陽山水」，其主要業務是生產和銷售水泥。
- (14) 指丹東山水工源水泥有限公司「丹東山水」，其主要業務是生產和銷售水泥。

(15) 山東山水直接或間接擁有的19家附屬公司詳情如下(「工源水泥」及其全資附屬公司除外)：

附屬公司名稱	股東
聊城山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
東營山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
昌樂山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
濱州山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
故城山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
濟南山水水泥機械有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
濟南山水物流港有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
淄博雙鳳山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
山東山水水泥工業設計開發有限公司 <sup>(1)</sup>	山東山水持有90%的股本權益；濟南山水持有10%的股本權益

## (II) 公司概況

附屬公司名稱	股東
淄博山水水泥有限公司	山東山水持有99%的股本權益；濟南山水持有1%的股本權益
巨野山水水泥有限公司	山東山水持有96%的股本權益；平陰山水持有4%的股本權益
濟南世紀創新水泥有限公司	山東山水持有95.18%的股本權益
濰坊山水水泥有限公司	山東山水持有100%的股本權益
濰坊山水包裝製成品有限公司	濰坊山水持有90%的股本權益；昌樂山水則持有10%的股本權益
煙台山水水泥有限公司	山東山水持有100%的股本權益
遼陽千山水泥有限公司 「千山水泥」	山東山水持有73%的股本權益；姜明持有25.9%的股本權益； 王蔭龍持有1.1%的股本權益
棗莊山水水泥有限公司	山東山水持有100%的股本權益
大連山水水泥有限公司	山東山水持有100%的股本權益
沂水山水水泥有限公司	山東山水持有96%的股本權益；濟南山水持有4%的股本權益

附註：(1) 山東山水水泥工業設計開發有限公司變更前名稱為濟南山水水泥技術開發有限公司。報告期內該公司完成名稱變更及增資。

(16) 「工源水泥」及其全資附屬公司詳情如下：

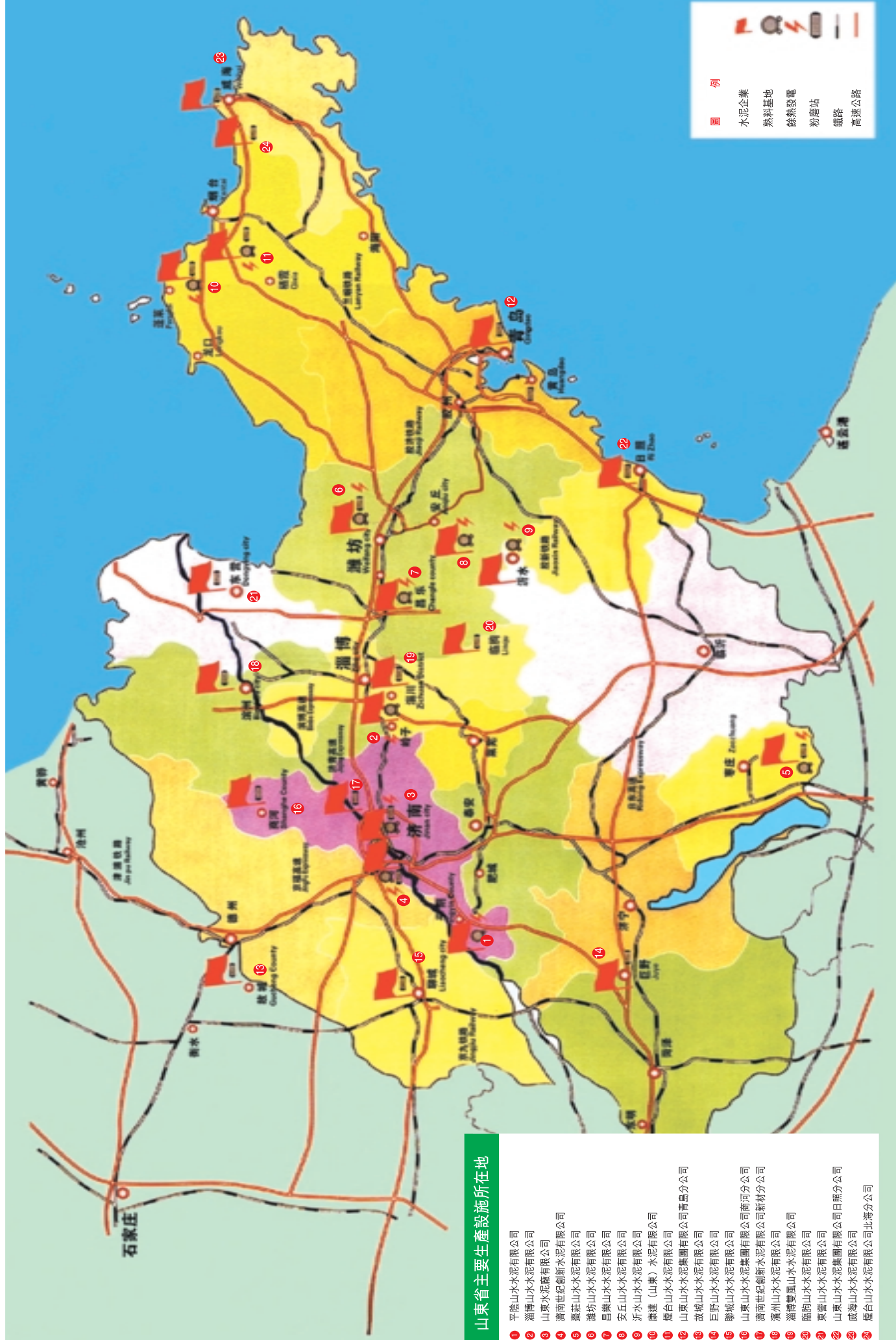
附屬公司名稱	股東
通遼工源水泥有限公司	「工源水泥」持有100%的股本權益
本溪工源熟料銷售有限公司	「工源水泥」持有100%的股本權益
本溪山水工源汽車運輸有限公司	「工源水泥」持有100%的股本權益
本溪山水機電工程有限公司	「工源水泥」持有100%的股本權益
本溪山水工源包裝製品有限公司	「工源水泥」持有100%的股本權益

### 三、生產設施分佈情況

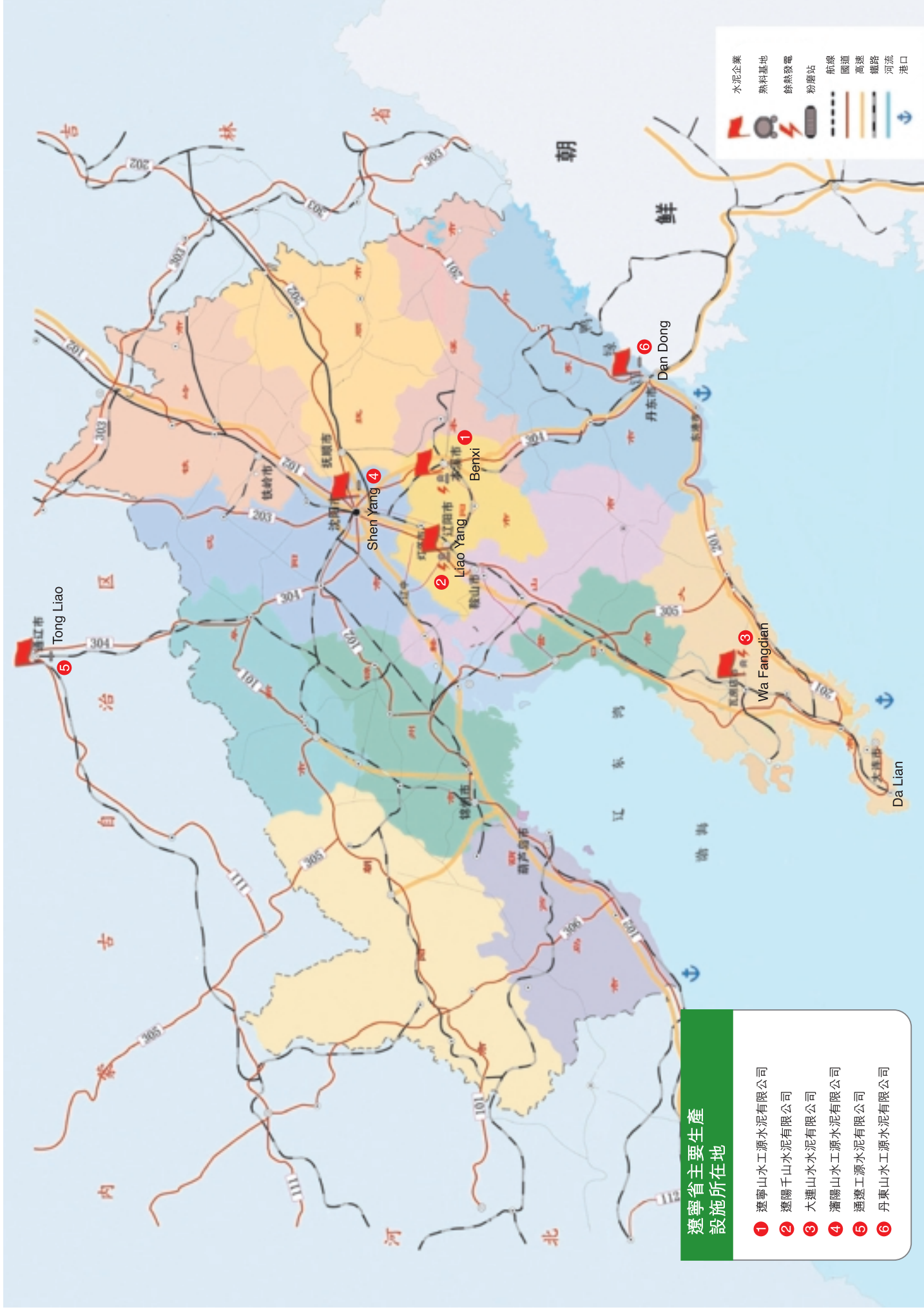
截至2008年12月31日，本公司在山東省設有15條熟料生產線和55條水泥粉磨線；遼寧省擁有4條熟料生產線和23條水泥粉磨線，水泥總產能達到3,584萬噸，熟料總產能達到2,004萬噸，比截至2007年12月31日增加水泥產能100萬噸，增加熟料產能161萬噸。

本集團的熟料生產設施全部位於本集團的石灰石礦附近，並服務於戰略上位於本集團終端市場附近的水泥粉磨站。本集團依賴較大的熟料運輸範圍，而非石灰石或水泥的運輸範圍，這種生產設施佈局使本集團可把物流和運輸成本減至最低，並擴闊本集團的市場覆蓋面。

下圖列出截至2008年12月31日本公司山東省主要生產設施所在地：



下圖列出截至2008年12月31日本公司遼寧省主要生產設施所在地：



### (III) 財務資料摘要

截至2008年12月31日止年度財務數據

#### 綜合利潤表

(單位：人民幣千元，除非特別說明)

	2008年	2007年	2006年
營業收入	7,500,761	4,144,552	3,500,914
營業利潤	1,025,448	431,907	390,177
淨利潤	549,211	214,579	203,664
其中：			
歸屬於本公司權益持有人	539,357	211,948	201,616
少數股東權益	9,854	2,631	2,048
每股基本盈利(元)	0.23	0.11	0.10
每股攤薄盈利(元)	0.23	0.10	0.10

#### 綜合資產負債表

(單位：人民幣千元)

	2008年	2007年	2006年
資產			
非流動資產	9,666,557	7,712,680	3,303,166
流動資產	3,106,060	2,569,189	1,151,710
總資產	12,772,617	10,281,869	4,454,876
負債	8,167,068	7,708,891	3,944,195
歸屬於本公司權益持有人權益	4,560,571	2,531,493	491,625
少數股東權益	44,978	41,485	19,056
非流動負債	2,981,491	2,662,824	1,517,272
流動負債	5,185,577	5,046,067	2,426,923
總權益和負債	12,772,617	10,281,869	4,454,876

#### 綜合現金流量表

(單位：人民幣千元)

	2008年	2007年	2006年
經營活動產生的現金淨額	1,037,261	323,898	328,305
投資活動產生的現金淨額	(2,404,513)	(2,093,526)	(365,361)
融資活動產生的現金淨額	1,912,808	2,168,204	(126,718)
現金及現金等價物增加/(減少)額	545,556	398,576	(163,774)

## (IV) 股本變動及股東、董事持股情況

### 一、股本變動及股票上市情況

#### 1、股本變動

於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為10,000,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.01美元的股份。2008年6月14日，本公司藉增設9,000,000,000股股份將法定股本增加至100,000,000美元。

#### 2、股票發行及上市情況

本公司截止2007年12月31日已發行的股份為3,254,200股，根據本公司股東2008年6月14日通過的決議案，本公司董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬項為數19,492,658美元資本化，藉以向於2008年6月14日營業時間結束時名列股東名冊的股份持有人各自的持股比例，按面值配發及發行合共1,949,265,800股，入賬列作繳足股款股份。根據2008年6月26日國際配售協議及2008年6月19日香港承銷協議，本公司向全球發行650,840,000股股份。根據2008年7月25日，本公司董事委員會的決議案，因應全球發售的超額認購，增發全球發行股票總額的15%，即於2008年7月29日增發97,626,000股股份。截至2008年12月31日，本公司已發行的股票合共2,700,986,000股股份。

### 二、2008年度股票交易摘要

截至本報告期末各月股票交易的最高股價和最低股價如下：

月份	最高股價 (港元)	最低股價 (港元)
7月	3.36	2.74
8月	3.14	2.70
9月	2.91	1.50
10月	2.13	0.76
11月	1.65	1.14
12月	1.92	1.48



## (IV) 股本變動及股東、董事持股情況

### 三、股東及董事持股情況

#### 1、主要股東持股情況

截至2008年12月31日止，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄人士（不包括董事及主要行政人員）於本公司股份及相關股份之權益如下：

股東名稱	擁有權益之 普通股數目 <sup>(1)</sup>	權益性質	權益佔股份 百分比 <sup>(2)</sup>
China Shanshui Investment Company Limited	871,736,400(L)	實益持有人	32.27%
MS Cement Limited <sup>(3)</sup>	207,921,600(L) <sup>(4)</sup>	實益持有人	7.70%
Morgan Stanley Private Equity Asia, LP <sup>(3)</sup>	662,897,400(L) <sup>(4)</sup>	於受控制 公司權益	24.54%
Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C. <sup>(3)</sup>	735,516,600(L) <sup>(4)(5)</sup>	於受控制 公司權益	27.23%
Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc <sup>(3)</sup>	735,516,600(L) <sup>(4)(5)</sup>	於受控制 公司權益	27.23%
MS Cement IV Limited <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	實益持有人	16.84%
Morgan Stanley Private Equity Asia III, LP <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	於受控制 公司權益	16.84%
Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C. <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	於受控制 公司權益	16.84%
Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	於受控制 公司權益	16.84%
Morgan Stanley Private Equity Holdings (Cayman) Limited <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	於受控制 公司權益	16.84%
Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Limited <sup>(6)</sup>	454,975,800(L)	於受控制 公司權益	16.84%

股東名稱	擁有權益之 普通股數目 <sup>(1)</sup>	權益性質	權益佔股份 百分比 <sup>(2)</sup>
CDH Construct Limited <sup>(7)</sup>	136,492,200(L)	實益持有人	5.05%
CDH China Fund III, L.P. <sup>(7)</sup>	136,492,200(L)	於受控制 公司權益	5.05%
CDH III Holdings Company Limited <sup>(7)</sup>	136,492,200(L)	於受控制 公司權益	5.05%
CDH Diamond Holdings III, L.P. <sup>(7)</sup>	136,492,200(L)	於受控制 公司權益	5.05%
China Diamond Holdings Company Limited <sup>(7)</sup>	136,492,200(L)	於受控制 公司權益	5.05%

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該等股份的好倉。
- (2) 未計及轉換可換股票據的攤薄效應。
- (3) 於開曼群島註冊成立的有限責任公司MS Cement Limited(「MS I」)由Morgan Stanley Private Equity Asia L.P.(「MSPEA」)所控制，MSPEA乃由摩根士丹利的直接投資部所管理的基金。MSPEA的普通合夥人是Morgan Stanley Private Equity Asia, L.L.C.(「MSPEA GP」)，而MSPEA GP的管理成員為摩根士丹利的全資附屬公司Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.。MSPEA、MSPEA GP及Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.各自被視為於MS I所持有的股份中擁有權益。
- (4) 包括MS I有權持有但根據本公司於2007年9月21日發行予MS I、MS Cement II Limited(「MS II」)、International Finance Corporation及CDH Cement Limited的可換股票據(即根據其中載明的條款及條件可轉換為股份的票據(「可換股票據」))尚未轉換的58,276,800股股份。MSPEA、MSPEA GP及Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.各自被視為於MS I擁有權益的轉換股份中擁有權益。
- (5) 包括MS II有權持有但根據可換股票據尚未轉換的20,429,400股股份。MSPEA GP及Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.各自被視為於MS II擁有權益的轉換股份中擁有權益。

## (IV) 股本變動及股東、董事持股情況

- (6) 於開曼群島註冊成立的有限責任公司MS Cement IV Limited(「MS IV」)乃由MSPEA及Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.各自透過控制Morgan Stanley Private Equity Holdings (Cayman) Limited及Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Limited 而共同控制，MSPEA和及Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.乃由摩根士丹利的直接投資部所管理的基金。該等基金的普通合夥人分別為MSPEA GP及Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.(「MSPEA III GP」)。MSPEA GP及MSPEA III GP的管理成員分別為Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.及Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.，兩者均為摩根士丹利的全資附屬公司。Morgan Stanley Private Equity Holdings (Cayman) Limited、Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Limited、MSPEA、Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.、MSPEA GP、MSPEA III GP、Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.及Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.均各自被視為於MS IV所持有的股份中擁有權益。
- (7) 於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限責任公司CDH Construct Limited(「CDH Construct」)是CDH China Fund III, L.P.的全資附屬公司。CDH China Fund III, L.P.為根據開曼群島法律組織並存續的獲豁免有限責任合夥實體，專注於中國的私募股本投資。CDH China Fund III, L.P.的普通合夥人是CDH III Holdings Company Limited，該公司為根據開曼群島法律組織並存續的有限責任公司。CDH III Holdings Company Limited由China Diamond Holdings III, L.P.控制其80%權益。China Diamond Holdings III, L.P.為根據英屬處女群島法律組織並存續的有限責任合夥實體。China Diamond Holdings III, L.P.的普通合夥人是China Diamond Holdings Company Limited，該公司於英屬處女群島註冊成立。CDH China Fund III, L.P.、CDH III Holdings Company Limited、China Diamond Holdings III, L.P.及China Diamond Holdings Company Limited均各自被視為於CDH Construct所持有的股份中擁有權益。

除上述披露者外，就董事所知悉，截至本報告期末概無任何其它人士(惟本公司董事或主要行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉。

## 2、董事及主要行政人員所擁有股份、相關股份及債券之權益

截至2008年12月31日止，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)(「相關法團」)之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部和第352條已記入該條所述登記冊之權益，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)已知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益如下：

董事姓名	股份類別	所持股份數目		佔本公司於
		公司權益	總數	二零零八年 十二月三十一日 已發行 股本總額的 百分比
張才奎	普通股	871,736,400	871,736,400	32.27%

附註：

- (1) 871,736,400股由中國山水投資有限公司(「山水投資」)持有。而張氏信託乃由張才奎先生以全權委託人身份控制山水投資約65.55%的權益，而張才奎先生亦為張氏信託其一受益人。

截至本報告期末，除上述者外概無本公司的董事及主要行政人員於本公司或任何其相關法團之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 3、公眾持股量

基於公開之資料及據董事所知悉，截至本報告日期為止，本公司一直維持聯交所上市規則所訂明之公眾持股量；本公司公眾持股量佔已發行股本的43.41%。

## (IV) 股本變動及股東、董事持股情況

### 四、購買、出售及贖回上市股份

截至2008年12月31日止，本公司及其附屬公司概無購買、出售及購回任何本公司上市股份。

### 五、可換股票據

於2007年9月21日，本公司發行本金額分別為10,138,287美元、3,554,021美元、4,107,692美元和2,200,000美元的可換股票據授予MS I、MS II、CDH Cement和國際金融公司；上述可換股票據持有人無權以股份持有人身份投票。該可換股票據的到期日是2011年7月2日，其持有人有權同時收取應付利息和支付予股份持有人的任何股息。可換股票據涉及的換股數目按每股約0.17美元或約1.35港元換股114,964,200股股份。

該可換股票據可轉讓予他人，但須遵守上市規則及所有相關法律、法規和批文。可換股票據持有人有權於(a)(1)2012年9月21日，及(2)本公司股份首次公開發售完成後6個月(即2009年1月4日)，或有關證券交易所或證券委員會的規則和規定可能要求的較長時間(以較早者為準)；或(b)發生違約時間後的任何時間行使兌換權。本報告期內，該可換股票據兌換權未發生效力。

### 六、優先認股權

根據本公司之章程(「《公司章程》」)及開曼群島法律，並無規定本公司需對現有的股東按其持股比例給予其優先購買新股之權利。

### 七、有關涉及本身的證券之交易

根據股東於2008年6月14日通過的決議案，購股權計劃已於上市起獲有條件採納及生效。自採納購股權計劃以來，截至本報告期末，本公司並無授出任何購股權。

## (V) 董事、高級管理層及員工基本情況

### 一、董事、高級管理人員的基本情況

姓名	職務	性別	年齡	任期
張才奎	董事長、執行董事兼總經理	男	58	2008年7月1日-2011年6月30日
李延民	執行董事、副總經理	男	60	2008年7月1日-2011年6月30日
董承田	執行董事、副總經理	男	51	2008年7月1日-2011年6月30日
于玉川	執行董事、副總經理兼總工程師	男	50	2008年7月1日-2011年6月30日
孫弘	非執行董事	男	37	2008年7月1日-2011年6月30日
焦樹閣	非執行董事	男	43	2008年7月1日-2011年6月30日
孫建國	獨立非執行董事	男	54	2008年7月1日-2011年6月30日
王燕謀	獨立非執行董事	男	76	2008年7月1日-2011年6月30日
王堅	獨立非執行董事	男	53	2008年7月1日-2011年6月30日
張斌	聯席公司秘書、副總經理	男	30	2008年7月1日-2011年6月30日
李長虹	聯席公司秘書、合資格會計師	男	58	2008年7月1日-2011年6月30日

## (V) 董事、高級管理層及員工基本情況

### 董事、高級管理人員簡歷

#### 執行董事

張才奎先生，58歲，為本集團董事長、執行董事兼總經理和本集團的創辦人，主要負責本集團的整體策略規劃和管理。張先生於水泥工業擁有逾35年經驗，於1986年獲委任為山東水泥廠(山東水泥廠有限公司的前身)廠長。2001年8月出任山東山水執行董事兼總經理。多年來，張先生持有多項名譽頭銜，包括自1995年11月至2004年8月擔任濟南市建材局(協會)(「濟南市建材局」)的局長；自2002年10月起擔任中國水泥協會的副會長和自2003年9月起擔任中國企業家協會的常務理事；曾擔任第十屆及第十一屆全國人民代表大會濟南代表。2005年12月張才奎先生畢業於南開大學，獲頒工商管理碩士學位。張才奎先生是本集團高級管理人員及本集團聯席公司秘書之一張斌先生的父親。

李延民先生，60歲，為本公司執行董事兼副總經理，主要負責協助張才奎先生於本集團的整體策略規劃。李先生於水泥工業擁有逾25年經驗，於1980年加入山東水泥廠，並於1987年獲委任為副廠長。2001年8月起出任山東山水的副總經理。多年來，李先生持有多項名譽頭銜，包括自1997年11月至2004年8月出任濟南市建材局的副局長，並獲得全國建材行業優秀企業家榮譽。李先生於1980年畢業於濱州師範專科學校。

董承田先生，51歲，為本公司執行董事兼副總經理，主要負責本集團遼寧省的策略規劃和管理。董先生於水泥工業擁有逾20年經驗，於1982年加入山東水泥廠，1996年董先生獲委任為山東水泥廠總工程師兼副廠長，1997年兼任山東水泥廠研發部部長，2001年起出任山東山水的副總經理，主要負責本集團的生產管理。董先生於2007年9月獲委派負責本集團遼寧省的策略規劃和管理。董先生亦自2000年3月至2004年8月持有濟南市建材局副局長的名譽頭銜。董先生於1982年1月畢業於上海同濟大學，獲頒水泥技術學士學位。

于玉川先生，50歲，為本公司執行董事、副總經理兼總工程師，主要負責生產管理。于先生在水泥科技工程領域擁有逾20年經驗，於1983年加入山東水泥廠，並於1995年獲委任為總工程師。2001年8月起獲委任為山東山水副總經理兼總工程師，于先生現任中國新型幹法水泥協會(中國水泥協會的分會)副會長和濟南大學客座教授。

## 非執行董事

**孫弘先生**，37歲，為本公司的非執行董事，於2006年10月16日加入本集團。現任摩根士丹利亞洲有限公司直接投資部的董事總經理。孫先生自2000年4月起一直在摩根士丹利亞洲有限公司工作，加入摩根士丹利亞洲有限公司直接投資部之前，負責投資銀行部在大中華的並購工作。自1996年9月至2000年3月，孫先生在紐約和香港出任盛信美國律師事務所的公司律師。孫先生於1993年取得密歇根大學化學工程的工程學理學學士(榮譽生)學位，並於1996年取得密歇根大學法學院法學博士(榮譽生)學位。

**焦樹閣先生**(又名焦震)，43歲，為本公司的非執行董事，於2005年11月30日加入本集團。現任CDH China Fund L.P. 的董事總經理，以及兩家香港聯交所上市公司中國雨潤食品集團有限公司(股份代號：1068)和中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的非執行董事。焦先生自1995年12月至2002年8月擔任中國國際金融有限公司直接投資部副總經理，並在1989年9月至1995年1月期間擔任北京信息與控制研究所研究員。除擔任上市公司的董事外，焦先生亦為多家私人公司的董事。焦先生於1986年取得山東大學數學學士學位，並於1989年取得航天工業部工程碩士學位。

## 獨立非執行董事

**孫建國先生**，54歲，為本公司獨立非執行董事。現為山東省建設房地產開發有限公司的董事長。1996年，孫先生曾出任濟南市建設委員會副主任和濟南城市建設投資開發總公司總經理。於1998年獲委任為山東勝利股份有限公司總經理。

**王燕謀先生**，76歲，為本公司獨立非執行董事。王先生現為於深圳證券交易所上市的蕪湖海螺型材科技股份有限公司(股份代號：619)和於香港聯交所上市的浙江玻璃股份有限公司(股份代號：739)的獨立非執行董事，以及於香港聯交所和上海證券交易所上市的安徽海螺水泥股份有限公司(股份代號分別為914及600585)的監事，和中國國際工程諮詢公司及中國投資協會顧問。王先生自2001年10月起出任浙江玻璃股份有限公司董事。王先生自1981年11月至1982年4月出任中國建築材料科學研究院院長，且自1982年2月至1994年5月出任國家建築材料工業局局長。2001年4月至2007年10月擔任中國建築材料工業協會(現稱為中國建築材料聯合會)名譽會長。自1997年5月至2003年5月，王先生加入安徽海螺水泥股份有限公司董事會，擔任獨立非執行董事。



## (V) 董事、高級管理層及員工基本情況

王堅先生，53歲，為本公司獨立非執行董事。王先生為中國高級會計師及註冊會計師。在1996年至2000年間擔任山東勝利股份有限公司（「山東勝利」，股份代號：407）的總會計師，該公司於深圳證券交易所上市。在2000年至2003年間，獲任山東勝利的副總經理。王先生於2003年5月離開山東勝利轉投一家私人公司齊魯置業有限公司。

### 高級管理層

趙永魁先生，44歲，為本公司副總經理兼首席財務官，主要負責監察本集團業務方面的會計及財務事宜，主管本集團的財務部。趙先生擁有逾28年會計經驗。也擁有在水泥工業任職並管理水泥公司財務事宜的經驗。1984年7月，趙先生加入山東水泥廠出任會計師；1990年12月，出任山東水泥廠的副總會計師和廠長助理；2001年12月，獲委任為本集團的總經理助理和財務部主管；2005年11月，趙先生獲委任為本集團副總經理。趙先生於2003年獲評為高級會計師。趙先生於1984年7月畢業於上海建材學院。

李茂桓先生，60歲，為本公司副總經理，主要負責為本集團的生產採購燃料。李先生於建築材料行業擁有逾40年經驗，也擁有於本行業公司任職和參與公司管理的經驗。1968年7月，李先生開始在濟南水泥製品廠（「濟南水泥」）工作，並於1976年9月獲委任為濟南水泥製品廠的主管。自2001年8月起，李先生獲委任為山東山水副總經理。除於本集團任職外，於1988年8月至2004年8月出任濟南市建材局副局長。李先生於1996年12月畢業於山東省委黨校，取得管理碩士學位。

趙利平先生，48歲，為本集團副總經理，主要負責本集團的水泥和熟料銷售。趙先生於水泥工業擁有28年經驗，也擁有於投身水泥工業任職並管理水泥公司的經驗。1980年7月，趙先生加入山東水泥廠出任工程師；1990年6月獲委任為山東水泥廠的副廠長和廠長助理；於2001年12月獲委任為山東山水總經理助理兼銷售中心總經理；於2004年7月，趙先生獲委任為山東山水副總經理。趙先生於1980年7月畢業於山東建設工業學校，取得學士學位。

高振武先生，58歲，為本集團副總經理，主要負責本集團的人力資源管理。高先生於建築材料工業擁有38年經驗，也擁有管理業內多家公司的經驗。高先生於1997年11月加入本集團，2001年8月獲委任為山東山水副總經理。除於本集團任職外，自1988年至2004年出任濟南市建材局處長。高先生於1997年12月畢業於山東省委黨校。

宓敬田先生，47歲，為本集團副總經理，主要負責協助趙利平先生銷售本集團的水泥和熟料。宓先生於建築材料工業擁有28年經驗，也擁有管理業內多家公司的經驗。2001年12月，宓先生加入並出任山東山水總經理助理。2004年2月，獲委任為總經理助理、銷售部黨支部副書記和副經理。2007年8月，宓先生獲委任為山東山水副總經理兼銷售中心副總經理。宓先生於1994年6月畢業於濟南省委黨校，獲頒職業學位。

張斌先生，30歲，為本集團副總經理，乃本集團董事長、執行董事兼總經理和本集團創辦人張才奎先生之子，主要負責籌備上市及上市公司信息披露及投資者關係管理工作，主管證券事務部。張先生於2006年3月加入本集團，自2004年12月至2006年3月曾在中國中材國際工程股份有限公司工作。張先生於2003年7月畢業於山東科技大學；2008年9月畢業於南開大學工商管理學院，取得碩士學位。

陳仲聖先生，38歲，為本集團副總經理，主要負責本集團營運方面的科技工程範疇。陳先生在水泥工業擁有14年經驗，也擁有多家水泥公司的工作和管理經驗。陳先生於1994年8月加入山東水泥廠，出任本集團副總工程師兼技術中心副主任一職，一直負責本集團營運方面的科技工程範疇。2007年11月獲委任為山東山水副總經理。陳先生自2000年以來在水泥工程等國家級刊物發表多篇學術論文，並於2007年3月獲委任為山東矽酸鹽學會水泥與混凝土專業分會副會長。陳先生於1994年7月畢業於山東省建材學院，獲頒矽酸鹽工程學學士學位。

#### 聯席公司秘書和合資格會計師

李長虹先生，58歲，為本公司的聯席公司秘書之一兼合資格會計師。李先生經常居於香港。李先生於2006年1月加入本集團。李先生獲本集團全職聘任，根據上市規則第3.24條，李先生為本集團高級管理層成員。李先生於會計和金融領域擁有逾20年經驗。在加入本集團之前，李先生曾於多家公司和香港上市公司擔任多個職位，該等公司計有荷蘭皇家殼牌集團於中國和香港的附屬公司、真明麗控股有限公司和黛麗斯國際有限公司等。李先生持有曼徹斯特大學商學院和韋爾斯大學合辦的工商管理碩士學位。李先生是香港會計師公會和英國國際會計師公會資深會員，也是英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會會員。

張斌先生，30歲，為本公司的聯席公司秘書之一。履歷詳情載於上文「高級管理層」一段。

## (V) 董事、高級管理層及員工基本情況

### 二、報告期內董事、高級管理人員聘任及離任情況

經二零零八年六月十四日召開的本公司股東大會會議批准，同意委任張才奎先生、李延民先生、董承田先生、于玉川先生為本公司執行董事，委任孫弘先生和焦樹閣先生為本公司非執行董事，委任孫建國先生、王燕謀先生、王堅先生為本公司獨立非執行董事，任期於二零零八年七月一日起計，任期三年。

自公司上市之日起截止本報告期末，本公司董事、高級管理人員概無聘任及離任情況發生。

### 三、董事服務合約及合約權益

本公司的所有執行董事張才奎、李延民、董承田和于玉川已於2008年6月14日各自與本公司訂立服務合約，自2008年7月1日起計為期三年，任何一方可向對方發出不少於三個月的書面通知在任期屆滿前終止有關服務合約，惟有關終止不得在該合約的首12個月內發生。根據這些服務合約，張才奎、李延民、董承田和于玉川各自將分別收取年薪(包括任何董事袍金)人民幣500萬元、人民幣360萬元、人民幣300萬元和人民幣280萬元(有關年薪由本公司董事會和薪酬委員會每年檢討)，而就張才奎而言，其管理花紅的金額乃參考董事會可能批准的本集團既定表現目標(按本集團除稅及少數股東權益(但未扣除非經常性項目)後經審計合併純利(「純利」)計)後計算，並須為本集團純利於任何指定年度超過本集團既定表現目標部分的10%。有關執行董事須就本公司董事會批准釐定其應收薪金、花紅和其它福利的任何決議案放棄投票，且不會被計入有關會議的法定人數。

孫弘和焦樹閣(本公司的非執行董事)已各自於2008年6月14日與本公司訂立委任書。每份委任書自2008年7月1日起計初步為期一年，其後將會續期最多三年，惟任何一方可發出至少一個月的書面通知終止有關委任書。非執行董事將不會自本公司收取任何酬金。

孫建國、王燕謀和王堅(本公司的獨立非執行董事)已各自於2008年6月14日與本公司訂立委任書。每份委任書自2008年7月1日起計初步為期一年，其後將會續期至最多三年，惟任何一方可發出至少一個月的書面通知終止有關委任書。各獨立非執行董事的年度袍金為人民幣100,000元。

除上文所披露者外，本公司董事概無與本集團的任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約。

報告期內本公司董事、高級管理人員均無在本公司或其附屬公司所訂立的任何合約中擁有重大權益。

#### 四、董事、高級管理人員年度報酬情況

報告期內，本集團董事、高管人員報酬詳細情況參見本年報按國際財務報告準則編製之財務報告附註8。

#### 五、最高酬金人士

報告期內，本集團最高酬金五名人士報酬詳細情況參見本年報按國際財務報告準則編製之財務報告附註9。

#### 六、員工情況

截至2008年12月31日止，本集團在職員工12,388人，山東地區8,183人，遼寧地區4,205人。其中生產人員7,422人，銷售人員778人，技術人員1,003人，財務人員777人，行政管理人員1,155人，其他人員1,253人；受過中、高等教育人數8,292人，其中大專及以上學歷為2,445人。本集團全年員工酬金總額為41,250萬元，離退人員的費用請參見本年報按國際財務報告準則編製之財務報告附註29。

#### 七、養老保險金

有關養老保險金詳情列載於按國際財務報告準則編製之財務報告附註6，本集團截至2008年12月31日止年度已列入損益帳的養老保險金為4,063萬元。

#### 八、員工住房

根據中國政府有關規定，本集團須按員工薪金的一定比例為其繳納住房公積金，除此之外，本集團並無其它責任，亦未有任何提供員工住房的計劃。截至2008年12月31日止年度，本集團已付的住房公積金總額約為898萬元。

## (VI) 公司治理報告

### 一、企業管治常規守則

於報告期內，除主席與總經理人選(本報告VI.四項)外本公司董事會並無獲悉任何資料顯示，自股份在聯交所上市(「上市」)以來，本公司未有遵守聯交所上市規則附件14載列之企業管治常規守則的《企業管治守則》之事宜。

### 二、標準守則

本公司已經就董事的證券交易，採納了一套不低於聯交所上市規則附錄10載列之《標準守則》(「標準守則」)所規定的標準的行為守則。本公司經向所有董事作出特別查詢後，本公司理解自上市起彼等已遵守《標準守則》內對有關董事的證券交易的規定。

### 三、董事會

本公司董事會組成如下：

姓名	職務
張才奎	董事長、執行董事兼總經理
李延民	執行董事、副總經理
董承田	執行董事、副總經理
于玉川	執行董事、副總經理兼總工程師
孫弘	非執行董事
焦樹閣	非執行董事
孫建國	獨立非執行董事
王燕謀	獨立非執行董事
王堅	獨立非執行董事

本公司董事會成員之間不存在有包括任何財務、業務或其他重大相關的關係。

報告期內，董事會共舉行2次現場會議，各董事出席詳情如下：

姓名	出席率(%)
張才奎	100%
李延民	100%
董承田	100%
于玉川	100%
孫弘	100%
焦樹閣	50%
孫建國	100%
王燕謀	100%
王堅	100%

此外，報告期內，董事會以通訊方式和簽字表決方式對有關決議事項進行了表決，各董事參與情況如下：

姓名	參與表決率(%)
張才奎	100%
李延民	100%
董承田	100%
于玉川	100%
孫弘	100%
焦樹閣	100%
孫建國	100%
王燕謀	100%
王堅	100%

報告期內，董事會依據《公司章程》第16章、第17章和第18章行使職權，而管理層依據《公司章程》第19章行使職權。董事會的有關工作請參見本報告刊載之「董事會報告」。

## (VI) 公司治理報告

### 四、主席與總經理

本公司董事長由張才奎先生擔任。

董事長的主要職責是：(a)領導董事會，確保董事會有效地運作，且履行應有職責，並及時就所有重要的適當事項進行討論；(b)確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的事項；及(c)負責確保董事及時收到充分的信息，而有關信息亦必須完備可靠。

本公司總經理由張才奎先生兼任。

之所以本公司董事長及總經理的角色未作區分，概因本公司董事會認為此兩個職位由同一人擔任對公司的管理架構及股東利益最為有利。張才奎先生於水泥工業擁有35年經驗，主要負責本集團整體策略規劃和管理，董事會正是基於張才奎先生的工作經歷及領導能力做出上述安排。

### 五、獨立非執行董事的任期

獨立非執行董事的任期請參見前述之「董事、高級管理層及員工基本情況」中「一、董事、高級管理人員的基本情況」。本公司已根據聯交所上市規則第3.13條收到獨立非執行董事孫建國先生、王燕謀先生、王堅先生就其獨立性而作出的年度確認函，本公司對其獨立性表示認同。

## 六、董事薪酬

本公司董事會根據聯交所上市規則的規定，在董事會轄下設立了薪酬委員會，主要負責制訂公司執行董事、高級管理層的酬金政策及厘訂上述人員的薪酬方案等。薪酬委員會為董事會下屬的常設機構，對董事會負責。

本公司第一屆董事會薪酬委員會成員為孫建國先生、王燕謀先生、王堅先生，其中孫建國先生擔任主席。

報告期內本公司董事薪酬詳情請參見董事服務合約與合約權益(本報告V.三項)。

本公司薪酬委員會於2009年1月29日提呈了《關於頒贈2008年度獎牌獎金致董事會的建議書》，依照薪酬委員會章程履行了職責。

本公司薪酬委員會於2009年4月16日舉行會議，全體委員均出席了會議，審議並通過提請董事會通過高級管理層酬金之議案。

## 七、董事會審核委員會

本公司董事會根據聯交所上市規則的規定，在董事會轄下設立了審核委員會，以對外聘核數師的獨立性和工作效率、公司的財務匯報程序及內部監控制度的效率進行監督的方式，協助董事會開展工作。審核委員會為董事會下屬的常設機構，對董事會負責。

本公司第一屆董事會審核委員會成員為王燕謀先生、孫建國先生、王堅先生，其中王燕謀先生擔任主席。



## (VI) 公司治理報告

報告期內，審核委員會共舉行一次會議，全體委員均出席會議。

2008年9月2日舉行的審核委員會會議審議通過：(i)按照國際財務報告準則編製未經審計之2008年中期(半年度)財務報告；(ii)同意畢馬威會計師事務所(「KPMG」)按照《審計服務建議書》履行服務職責；(iii)《審計業務約定書》。

2009年2月23日，本公司公司秘書將年報審計工作的具體時間安排及時通知本公司審核委員會。

2009年4月16日，審核委員會召開會議審議通過：(i)本公司財務總監所作的2008年度財務工作報告；(ii)本公司截至2008年12月31日止按照國際財務報告準則編製的經審核的年度財務報告，及KPMG提交的本公司2008年度審計報告；(iii)KPMG所提交的管理建議書；(iv)本公司2008年度關聯交易事宜；(v)本公司2009年度固定資本支出預算；(vi)本公司2009年度銀行貸款額度；(vii)向董事會提議續聘KPMG為本公司2009年度核數師。

審核委員會就KPMG的工作做出了客觀的評價：KPMG在為山水水泥提供2008年度審計工作的過程中，能夠嚴格按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則及其他有關規定開展審計工作，較好的履行了審計職能，因此，提議董事會繼續聘任畢馬威會計師事務所為本公司2009年度核數師。

上述提議需董事會報2008年年度股東大會審議批准。

### 八、核數師及酬金

經本公司董事會審核委員會提議，本公司委聘KPMG為本公司及本公司兩家香港附屬公司截至2008年12月31日止年度核數師。本公司及附屬公司需支付予KPMG截至2008年12月31日止年度審計報酬分別為600萬元人民幣和13.6萬元港幣，此外本公司需承擔KPMG在公司現場審計的差旅費用。

報告期內，KPMG除為本公司提供審計服務外，並未為本公司提供其他重大非核數服務。


## 九、內部控制制度的建立和健全情況

本集團自上市以來，根據《公司法》、《公司章程》、香港聯交所要求及有關法律法規，以建立完善的法人治理結構、加快內部管理轉型為目標，對原有九大流程制度進行修訂，發佈了《關於頒佈和深入推行九大管理流程制度實現管理制度化規範化的通知》，並按照分層次、分類別原則，組織了包括集團總部和下屬公司管理層、專業主管的制度講解與培訓。期間，本集團審計監察部對內部控制制度的建立健全與執行情況進行監督檢查，通過對本集團業務活動的定期或不定期專項審計，使內控制度得到有效執行，風險管理水平不斷提高，運營質量不斷提升。具體如下：

- (1) 生產管理方面：本集團實行嚴格的計劃編製與執行、分析制度。經過科學測算並與下屬公司溝通、核實後，由本集團統一發佈年度、月度生產計劃，依據生產數字化系統的實時統計數據，集團總部調度監控中心負責日通報、周調度、月分析，技術中心負責提供必要的技術諮詢，以保證生產計劃的順利實施。
- (2) 設備管理方面：本集團已建立完善的設備巡檢與檢修流程制度。下屬公司小型設備檢修，經論證、審批後自行實施；大型的設備檢修，均應經集團總部論證、審批後實施，並實行嚴格的驗收制度。本集團總部與下屬公司的技術部門，對設備運行數據進行監控，有效防範設備事故風險。
- (3) 質量管理方面：本集團嚴格執行國家質量標準，統一制定各生產環節的質量控制標準，配備專業技術管理人才，實行質量實時監控，建立了完善的產品質量控制體系。本集團還成立中心實驗室，負責下屬公司的質量抽檢與新產品研發，保證本集團產品達到國家標準。

## (VI) 公司治理報告

- (4) 財務管理方面：本集團實施全面的預算管理體系，制定統一的財務管理制度，實行財務負責人委派制，保證財務的獨立性；實行集中的資金管理制度，所有融資均須本集團總部審批，統一安排融資渠道；實行嚴格的資金審批制度，本集團財務管理部通過資金結算中心，監控資金使用，控制財務風險；不斷完善永續盤存制度，保證數據真實。本集團還通過本公司附屬公司總經理和財務負責人簽署並向本公司董事會提供管理層聲明書來保證其財務報表符合《國際財務報告準則》的編製要求，及真實、公允的反映其財務狀況。
- (5) 物資採購管理方面：本集團已建立完善的物資採購流程制度，對煤炭等大宗原燃材料及通用的備品備件，實行統一的招標和比質比價採購；本集團與下屬各公司通過原燃材料的「一車一檢、一車一結」系統和備品備件的倉儲智能化管理系統，監控質量、價格、庫存及資金支付，控制物資採購風險。
- (6) 銷售管理方面：本公司實行統一的區域市場開發、產品定價及銷售政策，對非重點項目的一般客戶一直執行不賒不欠的營銷制度。集團銷售中心通過銷售智能化系統，監控各下屬公司的開票、發貨、價格等狀況，並通過收集市場信息與客戶意見，反饋給本集團及下屬公司，改進產品和銷售服務質量，不斷提升本集團水泥產品的品牌影響力。
- (7) 投資項目管理方面：本集團統一制定中長期發展戰略規劃，並對新建及購併項目進行研討論證，提交本集團董事會統一批准後實施。期間，堅持“低投資、短工期、快達標”原則，由本集團總部技術中心負責項目設計、調試，由投資發展部負責設備統一招標和工程施工管理，由審計部負責工程預決算審計，有效地規避投資風險。

- 
- (8) 人力資源管理方面：本集團依據2008年1月1日起執行的《勞動合同法》，對原有的合同管理制度、用工制度、作息制度、考核獎懲制度等進行修訂完善，統一制定各下屬企業定員和工資標準，由本集團總部人力資源部實施監控，控制用工風險。本集團實行統一的人才招聘和人才開發計劃，相應建立完善了員工培訓制度，執行以職業道德與工作業績相結合的員工評價、晉升辦法，進一步增強員工的凝聚力，為本集團又好又快發展提供人才與智力支持。

今後，本集團還將對照聯交所上市公司的內部控制制度指引，不斷完善內控制度的建設與實施。

## (VII) 管理層研討與分析

### 經營環境


2008年上半年，中國先後遭遇歷史罕見的低溫雨雪冰凍災害、汶川大地震地質災害。同時國際經濟環境嚴峻，表現為美元不斷貶值，世界經濟增速明顯放緩，國際原油、鐵礦石、糧食等產品價格飛漲等。在嚴峻的內外形勢下，中央政府及時採取有力應對措施，加強和改善宏觀調控，積極推進經濟結構調整，保持了經濟建設繼續平穩較快發展的良好局面。2008年上半年經濟增長速度達到10.4%，高於過去30年經濟增長速度平均水平。2008年下半年，美國次貸危機引發的國際金融危機影響不斷深入，並且從虛擬經濟向實體經濟擴散，多國經濟放緩甚至出現衰退，國際金融危機對中國實體經濟造成較大衝擊。進入2008年第四季度後，經濟危機迅速從中小企業蔓延到大中型企業，從出口部門擴散到其他部門，從東部沿海地區蔓延到內陸地區。面對嚴峻複雜局面，中央政府調整宏觀調控政策，實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，出台了一系列擴大內需、增加投資、保持增長的政策，2008年第四季度GDP的增速放緩為6.8%。縱觀2008年全年，中國宏觀經濟繼續保持穩定增長，全年GDP增長達到9.0%，增速較上年降低了2.4個百分點，但與世界各國橫向比較，9.0%的增速仍然是一個較高的增速。（數據來源：國家統計局）

國家統計局的數據顯示，2008年全年社會固定資產投資172,291億元，比2007年增長25.5%，增速比2007年加快0.7個百分點。其中，城鎮固定資產投資148,167億元，增長26.1%，加快0.3個百分點；農村固定資產投資24,124億元，增長21.5%。

### 水泥行業的運行狀況

2008年，中國水泥的整體發展態勢可以歸納為「增速減緩，景氣下行」。據統計數據，2008年全年中國水泥產量達到14.0億噸，比2007年增長2.81%，在經濟下行的背景下仍保持適度增長。

2008年，中央政府繼續推進產業結構調整和節能減排政策，落後立窯水泥淘汰步伐明顯加快，新型幹法水泥比重和產業集中度進一步提高。2008年，全國淘汰落後產能5,300多萬噸，新型幹法水泥熟料比重提高至61%，其中，前18家大企業的產能比重佔到了全行業的36%。其中山東省內水泥行業供需關係得到進一步改善。山東省淘汰落後生產能力1,458萬噸，新型幹法水泥產能比重已超過50%；遼寧省淘汰小水泥企業65家903萬噸產能，已提前超額完成



國家下達的到2010年年末淘汰700萬噸落後水泥產能的指標任務。落後立窯水泥的淘汰，為新型幹法水泥發展提供了新的機遇。2008年，水泥行業投資沒有受到經濟下行帶來的明顯衝擊，全年累計投資突破1,000億元，達1,051.46億元，增長60.76%。（數據來源：中國建材信息總網、中國數字水泥網、2009年山東省和遼寧省政府工作報告）

## 公司經營狀況分析

### 經營概述

2008年，本集團密切關注國內經濟形勢，抓住水泥行業加速結構調整和水泥市場需求保持相對穩定的機遇，科學判斷、及時行動，使得本集團水泥熟料產銷量、營業收入和利潤實現較大幅度增長，創歷史最高水平。

報告期內，本集團通過優化工藝技術、提升管理水平，發揮已投產餘熱電站優勢，最大限度地消化了煤炭、電力漲價帶來的不利影響，各項經濟技術指標保持行業領先水平。

報告期內，本集團加大水泥主業項目建設投資力度。在山東、遼寧兩省投資新建多個水泥熟料生產線及配套水泥粉磨生產線和餘熱發電項目，繼續鞏固本集團在山東、遼寧兩省水泥行業的市場領導地位，完善生產設施和銷售渠道的高效佈局，擴大市場話語權。

報告期內，本集團進一步推進企業內部管理轉型，系統整合對收購企業的生產、運營和管理。切實按照統一流程、統一制度、統一操作、統一考核的原則，優化組織結構，調整產銷體制，提高了集團整體運行質量及經濟效益。

報告期內，本集團按國際財務報告準則編製之營業收入為75.01億元，比2007年增長81.0%，歸屬於公司股東的淨利潤為5.39億元，每股收益0.23元。

## (VII) 管理層研討與分析

### 業務回顧

2008年，本集團堅持做大水泥主業的發展思路，大力實施項目建設投資計劃。在產能擴充的同時關注宏觀經濟形勢及市場環境的變化，適時提高產品銷售價格，使得銷售收入和利潤大幅度增長。同時，本集團通過建設餘熱發電工程項目、實施變頻技術改造、深化基礎管理等成本節約措施，緩解煤、電價格上漲帶來的成本壓力，使集團的整體運營質量穩步提高。

報告期內，集團熟料和水泥產銷量、營業收入、利潤均較上年同期有大幅增長。截至本報告期末，本集團共生產熟料2,122萬噸，同比增長52.7%；生產水泥2,532萬噸，同比增長46.8%；實現銷售收入人民幣75.01億元，同比增長81.0%；期間利潤人民幣5.49億元，同比增長155.9%。期間利潤率為7.3%。

報告期內，本集團對2007年末收購的遼寧和山東等5家企業的生產、運營以及管理進行了系統性的整合，大幅度改善其生產流程以及經濟效益，使其迅速地納入集團整體戰略佈局和市場統籌之中，打開並鞏固了集團在山東東部以及東北的市場。2008年該五家水泥生產企業運轉良好，使集團各項主要經濟技術指標均有大幅提升。其中收購的東北企業增加收入人民幣9.01億元，佔集團2008年總收入的12.0%；新收購的山東企業使山東地區淨增收入人民幣13.63億元，佔總收入18.2%。

報告期內，本集團加大水泥主業項目建設投資力度。在山東、遼寧兩省完成項目投資20.0億元，有2條日產4,000噸的熟料生產線，1條水泥粉磨綫，以及1套餘熱發電機組按期建成投入運行，另有3條日產分別為4,000噸、4,600噸、5,000噸的熟料生產線，8條水泥粉磨綫，以及5套餘熱發電機組已經建成或者在建。對並購企業的整合以及新建產能將繼續鞏固本集團在山東、遼寧兩省水泥行業的市場領導地位，擴大市場話語權，並完善控制礦山資源和終端市場的佈局。

截至2008年底，本集團的熟料產能達2,004萬噸，水泥產能達3,584萬噸；餘熱發電總裝機容量達到68,500千瓦。

## (一) 業務分析

### (1) 產品收入分析及同比變動情況

(單位：人民幣百萬元)

產品	2008年		2007年		銷售金額 增減(%)
	銷售金額	比重(%)	銷售金額	比重(%)	
水泥	5,906.8	78.7	3,158.3	76.2	87.0
熟料	1,169.2	15.6	749.9	18.1	55.9
其它	424.7	5.7	236.3	5.7	79.7
合計	<u>7,500.7</u>	<u>100.0</u>	<u>4,144.5</u>	<u>100.0</u>	<u>81.0</u>

報告期內，公司營業收入增長的主要原因是銷售價格和銷量的增長。從分品種情況來看，熟料收入人民幣11.69億元，同比增長55.9%。水泥產品收入人民幣59.07億元，同比增長87.0%。

### (2) 產品銷量、銷售單價分析及同比變動情況

#### a) 全集團銷量、銷售單價對比

產品	2008年	2007年	銷量 增減 (%)	2008年	2007年	售價 增減 (%)
	銷量 (千噸)	銷量 (千噸)		銷售單價 (元/噸)	銷售單價 (元/噸)	
水泥	<u>25,112</u>	<u>17,235</u>	<u>45.7</u>	<u>235.2</u>	<u>183.2</u>	<u>28.4</u>
熟料	<u>5,466</u>	<u>4,510</u>	<u>21.2</u>	<u>213.9</u>	<u>166.3</u>	<u>28.6</u>



## (VII) 管理層研討與分析

### b) 山東與東北水泥銷售單價對比

區域	2008年平均 銷售單價 (元/噸)	2007年平均 銷售單價 (元/噸)	售價增減 (%)
山東地區	<b>233.0</b>	183.2	27.2
東北地區	<b>249.5</b>	—	—

註：遼寧工源水泥、千山水泥收購完成日是2007年12月28日，所以沒有2007年平均售價數據。

### c) 高、低標號水泥銷量佔比及對比

	2008年		2007年		銷量 佔比增減 (%)
	銷量 (千噸)	銷售佔比 (%)	銷量 (千噸)	銷售佔比 (%)	
高標號水泥	<b>9,964</b>	<b>39.7</b>	4,823	28.0	11.7
低標號水泥	<b>15,148</b>	<b>60.3</b>	12,412	72.0	-11.7

註：高標號水泥指耐壓強度相當於或高於42.5兆帕的產品。

報告期內，本集團繼續實施城市專業化和農村專賣店「兩專」銷售策略，使得產品銷量實現較大幅度增長，價格話語權得以充分體現。2008年公司水泥銷量2,511.2萬噸，同比增長45.7%。熟料銷量546.6萬噸，同比增長21.2%。主要由於2008年國內基礎設施建設持續增長、立窯淘汰速度加快等因素增加了新型幹法水泥的銷量。

得益於本集團對山東省內水泥市場的區域控制地位，在2008年山東省內水泥行業結構改善，供求關係趨好之際，本集團得以大幅將平均銷售單價提高至233.0元，同比增長27.2%。

除水泥價格普遍上漲的原因之外，平均售價的提高還得益於高標號水泥銷售比重的提高。2008年，高標號水泥銷量佔比從第一季度的28.3%上升到第四季度的49.1%，全年合計佔比總銷量約39.7%，比2007年提高11.7個百分點。

### (3) 各區域銷售金額分析及變動情況

(單位：人民幣千元)

區域	2008年		2007年		銷售金額 增減(%)
	銷售金額	比重(%)	銷售金額	比重(%)	
山東地區	<b>6,599,468</b>	<b>88.0</b>	4,144,552	100	59.2
東北地區	<b>901,293</b>	<b>12.0</b>	—	—	—
合計	<b>7,500,761</b>	<b>100</b>	4,144,552	100	81.0

報告期內，本集團水泥和熟料合計銷量為3,057.8萬噸，同比增長40.6%。2008年，本集團注重市場趨勢分析，把握國家基礎建設、新農村建設等需求增長的機遇，積極拓展國內市場，在保證產能充分發揮及市場份額最大化的同時，把握市場階段性需求變化，借助本集團的市場主導地位，大力拓展政府大型建設項目，提升銷量以及銷價。

## (VII) 管理層研討與分析

### (二) 盈利分析

#### (1) 主要損益項目變動

(單位：人民幣千元)

	2008年	2007年	增減(%)
收入	<b>7,500,761</b>	4,144,552	81.0
毛利	<b>1,586,448</b>	771,681	105.6
營運所得利潤	<b>1,025,448</b>	431,907	137.4
稅前利潤	<b>712,995</b>	263,069	171.0
期間利潤	<b>549,211</b>	214,579	155.9
歸屬於本公司股東可供分配利潤	<b>539,357</b>	211,948	154.5
經營活動所產生的現金淨流量	<b>1,037,261</b>	323,898	220.2

報告期內，集團實現銷售收入人民幣75.01億元，同比增長81.0%；實現營運所得利潤人民幣10.25億元，同比增長137.4%；實現期間利潤人民幣5.49億元，同比增長155.9%；歸屬於本公司股東可供分配利潤人民幣5.39億元，同比增長154.5%。

利潤增長的主要原因是由於綜合銷售價格和銷量的增長，以及成本得到有效控制。由於公司水泥價格上升幅度大於煤炭價格上升對熟料和水泥成本的影響幅度；同時回轉窯運轉率的提高（運轉率同比增加2.7%），使產銷量大幅提高，固定費用同比也得以降低，使毛利率提高到21.2%，與2007年相比提高2.6個百分點。

經營活動產生的現金淨額10.37億元，同比增長220.2%，得益於主營業務規模的擴大以及良好的市場環境，以及對非重點項目的一般客戶一直執行不賒不欠的營銷制度。

## (2) 銷售成本佔比收入的比較分析

(單位：人民幣千元)

銷售成本：	2008年		2007年		佔比收入 增減變動 (%)
	金額	佔比收入 (%)	金額	佔比收入 (%)	
原材料	<b>1,418,986</b>	<b>18.9</b>	1,165,939	28.1	-9.2
煤炭	<b>2,165,375</b>	<b>28.9</b>	923,075	22.3	6.6
電力	<b>1,042,215</b>	<b>13.9</b>	729,152	17.6	-3.7
折舊和攤銷	<b>460,335</b>	<b>6.1</b>	242,154	5.8	0.3
其他	<b>827,402</b>	<b>11.0</b>	312,551	7.6	3.4
<b>總銷售成本</b>	<b>5,914,313</b>	<b>78.8</b>	3,372,871	81.4	-2.6

報告期內，本集團總銷售成本佔比收入為78.8%，同比降低2.6個百分點。其中煤炭支出佔收入的28.9%，較上年上升了6.6個百分點，主要是由於2008年煤炭平均採購單價為680.1元／噸，比2007年的440.1元／噸增長54.5%所致。

在成本節約方面，餘熱發電總發電量為4.63億度，節約電費人民幣0.35元／度，降低熟料成本約人民幣16,390萬元。截至報告期末，風機高壓變頻改造總裝機功率累計達66,710千瓦，平均節電率達21.6%，年節約用電約9,787萬度，節約成本約人民幣5,383萬元。有效緩解了煤價上升給生產成本帶來的壓力。

## (VII) 管理層研討與分析

### 財務回顧

#### (1) 期間費用

(單位：人民幣千元)

	2008年 金額	2007年 金額	2008年 佔銷售 收入比重 (%)	2007年 佔銷售 收入比重 (%)	佔銷售 收入比重 增減變動 (%)
銷售費用	175,213	156,756	2.34	3.78	-1.44
管理費用	553,251	262,887	7.38	6.34	1.04
財務費用淨額	312,453	168,838	4.17	4.07	0.10
合計	<u>1,040,917</u>	<u>588,481</u>	<u>13.89</u>	<u>14.19</u>	<u>-0.30</u>

報告期內，集團各項期間費用控制較好。其中，銷售費用佔比銷售收入與2007年相比下降，得益於銷量較大幅度的增長。在貸款規模增加的情況下，財務費用佔比銷售收入基本與2007年持平，主要得益於貸款利率的下降。報告期內的利息保障倍數為2.9，比2007年的2.1提高0.8。管理費用比重上升主要是因為2007年底新收購東北企業費用較高所致。

## (2) 資產負債項目變動

(單位：人民幣千元)

	2008年 12月31日	2007年 12月31日	增減變動(%)
非流動資產	9,666,557	7,712,680	25.3
流動資產	3,106,060	2,569,189	20.9
總資產	12,772,617	10,281,869	24.2
流動負債	5,185,577	5,046,067	2.8
非流動負債	2,981,491	2,662,824	12.0
少數股東權益	44,978	41,485	8.4
本公司權益持有人應佔權益	4,560,571	2,531,493	80.2
負債及權益合計	12,772,617	10,281,869	24.2

於2008年12月31日，集團的總資產為人民幣127.73億元，總負債為人民幣81.67億元，淨資產為人民幣46.06億元，比2007年度增加淨資產人民幣20.33億元。資本負債比率〔淨負債÷(淨負債+歸屬於本公司權益持有人權益)〕為43.6%，比上年底降低了15.5個百分點。集團的流動資產總額為人民幣31.06億元，流動負債總額為人民幣51.86億元，流動負債淨額為人民幣20.80億元。本集團未來營運所得利潤、2009年現金流預測和本集團獲得的銀行授信額度足以滿足持續經營所需資金的要求。

## (VII) 管理層研討與分析

### (3) 長期及短期銀行貸款及其它貸款

(單位：人民幣千元)

借款年期	於2008年 12月31日	於2007年 12月31日
短期借款(含1年內到期的長期借款)	2,766,374	2,493,877
長期借款	1,911,482	1,801,741
合計	4,677,856	4,295,618

一年內到期的借款人民幣27.66億元，佔總借款59.1%，較年初增加1個百分點。1年以上的長期借款人民幣19.11億元，佔總借款40.9%，較年初減少1個百分點。隨著公司上市的成功，公司的信用評級不斷提高，我們認為長期借款的比例將逐步加大，將會逐步改善公司資產的流動性。

### (4) 於2008年12月31日，已訂立廠房建設合同及設備購買合同在賬目內未提撥，但應履行的資本承諾為：

(單位：人民幣千元)

	於2008年 12月31日	於2007年 12月31日
已批准已訂約	371,303	462,456
已批准未訂約	279,861	—
合計	651,164	462,456

截至2008年12月31日，集團批准已經訂約的資本承擔為人民幣3.71億元，比2007年同期減少9,115萬元，降低19.7%。已經批准未訂約的資本承擔人民幣2.80億元。

報告期內，本集團的投資活動及資本性支出總額為人民幣24.0億元，主要用於建設水泥、熟料生產線和餘熱發電項目，關於項目建設詳情，參見董事會報告主要投資項目章節。

## (5) 現金流量淨額分析

(單位：人民幣千元)

	於2008年	於2007年
經營活動產生現金流量淨額	<b>1,037,261</b>	323,898
投資活動產生現金流量淨額	<b>(2,404,513)</b>	(2,093,526)
籌資活動產生現金流量淨額	<b>1,912,808</b>	2,168,204
	<hr/>	<hr/>
現金及等價物的淨變動	<b>545,556</b>	398,576
年初現金及等價物的餘額	<b>721,265</b>	323,514
匯率變動對現金的影響	<b>(18,407)</b>	(825)
	<hr/>	<hr/>
期末現金及等價物的餘額	<b>1,248,414</b>	721,265
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本報告期內，集團經營活動產生現金流量淨額人民幣10.37億元，比同期增加人民幣7.13億元，增長220.2%，主要得益於主營業務規模的擴大以及良好的市場環境。投資活動產生負現金流量淨額人民幣24.05億元，比同期負流量淨額增加人民幣3.11億元，主要原因是由於集團2008年建設項目多，投入較大。籌資活動產生現金流量淨額人民幣19.13億元，主要是本公司於2008年7月4日在聯交所上市及其後足額行使超額配股權募集所得。

## 財務報告和公司會計政策

董事會在財務總監及財務部協助下，負責編製本公司及本集團的財務報表。在編製財務報表時，本公司自其上市日期以來一直採納國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），其統稱包括國際會計準則委員會頒發的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。



## (VII) 管理層研討與分析

### 2009年展望

#### 產業政策及有利因素

2009年，受國際金融危機影響，中國經濟發展面臨諸多不確定因素，企業面臨生產要素價格上升、市場需求結構變化和節能減排等政策性導向所形成的結構性調整壓力。本集團通過對中國宏觀經濟形勢深入分析，認為機遇與挑戰並存，但機遇大於挑戰。其有利方面為：

1. 國家繼續推進調整結構、節能減排，新型幹法大企業優勢更加明顯。

中央政府明確提出2009年要「擴內需、保增長，調結構、上水平，抓改革、增活力，重民生、促和諧」這一總體原則，繼續堅持區別對待、有保有壓，提高產業集中度，堅決防止高耗能、高污染、低水平重複建設，取消立窯水泥資源綜合利用免稅。其中，山東省將淘汰1,025萬噸立窯水泥，遼寧省將全面淘汰立窯水泥。這些產業政策的實施，有助於本集團發揮新型幹法水泥的規模、技術、管理等優勢，推進兼併重組，擴大市場份額，提升競爭能力。

2. 國家擴大內需、促進增長的措施將改善建材行業的景氣程度。

2008年11月10日，國家出台了十項擴大內需、促進經濟增長的措施，在2010年底前投資總計4萬億元。其中加快建設保障性安居工程，加快農村基礎設施建設，加快鐵路、公路和機場等重大基礎設施建設，加強生態環境建設，加快地震災區災後重建各項工作等，均與建材行業密切相關，必將增加對水泥等大宗建材產品及非金屬建材製品的需求。而加強生態環境建設也將促進節能減排工程的建設，增加對節能建材產品及預應力鋼筒混凝土管道(PCCP)等輸水管道產品的需求。山東省2009年將著力擴大投資規模，在民生工程、基礎設施、生態環保、自主創新、現代產業體系等重點行業和領域的投資不低於1.6萬億元，其中，按照「四縱四橫」鐵路建設規劃，新建和改造鐵路3,341公里，高速公路開工和在建規模達到761公里。而且，自2009年起，啟動農村住

房建設和危房改造工程，每年新建住房力爭100萬戶，三年內拉動投資3,000億元。遼寧省2009年也將安排固定資產投資計劃1.3萬億元，工業固定資產投資堅決完成6,500億元，基礎設施和農業投資堅決完成3,300億元，房地產投資堅決完成2,400億元。(資料來源：2009年山東省、遼寧省政府工作報告)此外，加快結構調整步伐，堅決淘汰落後生產能力，也將改善企業經營環境，促進水泥行業可持續發展。

### 3. 國家降息、減稅有利於企業降低投資及經營成本。

2008年下半年以來，中國人民銀行先後數次降息，2009年利率有望進一步下調。自2009年1月1日起，國家在所有地區、所有行業推行增值稅轉型改革，允許企業抵扣新購入設備所含的增值稅。企業自2008年1月1日起購置並實際使用的節能、節水和環境保護專用設備，可以按專用設備投資額的10%抵免當年企業所得稅應納稅額。另外，為支持企業發展，政府還削減和清理了大量行政性收費項目。這些優惠政策，有利於減輕企業負擔，降低企業投資和經營成本，一定程度增加公司的淨利潤。

### 4. 各種原燃材料價格已趨於平穩，減小了企業成本壓力。2009年，中國煤炭市場將由供應緊張向寬鬆方向發展，大部分地區出現供過於求的形勢，煤炭價格逐步趨於相對穩定。上游能源價格的穩定，有利於企業緩解成本壓力，進一步拓展盈利空間。

## 水泥行業的未來趨勢分析

隨著4萬億投資計劃的不斷落實，2008年下半年水泥行業產銷增長趨緩的情況在2009年有望得到改善，從而使得2009年我國水泥固定資產投資保持穩定增長。

隨著國家擴大內需、促進增長措施的逐漸落實，大型基建工程的陸續開工有望提升水泥產品需求，估計效果的顯現可能在2009年第二季度以後。預計2009年下半年水泥行業的景氣程度將明顯改善，但上半年可能依然低迷；由於2009年原燃料價格有望穩中有降，預計2009年水泥產品價格可能會有所回落。

## (VII) 管理層研討與分析

### 本集團2009年發展規劃

2009年，本集團將充分利用以上諸多有利條件，堅持「三保一降」（保增長、保市場、保利潤、降成本），著力抓好以下幾項重點工作：

1. 繼續遵照「在有資源的地方建設熟料基地、在有市場的地方建設水泥粉磨站」的原則，進一步完善山東和遼寧省產業佈局，增強區域控制能力。2008年已開工熟料生產線（含餘熱發電）和水泥生產線，2009年將全部投產，全年預計新增熟料產能435萬噸、水泥產能1,245萬噸，新增餘熱發電能力67,500千瓦。自2009年起兩年內，集團將充分利用國家、省市加快產業結構調整的政策機遇，在山東將遵循「重組併購為主、適度新建為輔」原則，向山東南部、蘇北皖北以及山東北部、河北南部輻射；在遼寧圍繞政府「五點一線」發展規劃，繼續實施產能擴張，進一步提升市場話語權。
2. 著力開展好「市場攻堅年」，進一步完善營銷策略、提高產品銷量、擴大市場份額。本集團將抓住國家擴大基建投資的機遇，爭取市場覆蓋範圍內重點工程全部中標。同時，抓住國家加快新農村建設的機遇，繼續拓展農村市場，完善專賣店佈局，繼續鞏固「山水東嶽」品牌的市場影響。
3. 繼續推進管理轉型，提升管理基本功。2009年，集團將按照上市公司規範，進一步完善公司治理結構和內控流程制度建設。在集團所屬公司內，開展以保運轉、降成本、穩質量、提效益為主題的「對標管理」，優化各類工藝技術指標，繼續保持行業內領先水平，增強市場競爭能力。
4. 實施嚴格的財務預算制度和資金審批制度，保持健康的現金流。集團將對非重點項目的一般客戶繼續實施「不賒不欠」的銷售政策，確保資金及時回籠；強化採購、銷售等重點環節和投資經營過程控制，通過有效的調度監控，嚴格控制不必要的支出，有效防範財務風險。

展望未來，本集團管理層將以堅定的信心面對挑戰，積極推進本集團發展戰略，繼續以良好的經營業績為投資者創造價值。

## (VIII) 董事會報告

### 一、主要業務

作為山東、遼寧兩省最大的水泥生產企業，本公司始終堅持發展核心業務，即生產和銷售各種優質水泥、以及生產各種高標號水泥所需的商品熟料。本公司生產的商品熟料主要出售予水泥粉磨站客戶。本集團生產的「山水東嶽」牌水泥廣泛運用於道路、橋樑、房屋以及各類標誌性建築工程，並贏得了客戶的良好口碑，2008年9月「山水東嶽」品牌榮獲「山東省著名商標」稱號。

### 二、報告期內主要投資情況

#### 1、報告期內投資的重大項目

序號	項目名稱	項目進度	報告期 內投入金額 (人民幣千元)
1	沂水山水水泥有限公司 4600t/d熟料生產線項目 (含9MW餘熱發電項目)	試運行	250,258
2	遼陽千山水泥有限公司 4000t/d熟料生產線項目 (含9MW餘熱發電項目) 及100萬噸水泥粉磨生產線項目	已投產 <sup>(1)</sup>	277,307
3	大連山水水泥有限公司 4000t/d熟料生產線項目 (含9MW餘熱發電項目) 及200萬噸水泥粉磨生產線項目	在建	317,895
4	遼寧山水工源水泥有限公司 5000t/d熟料生產線項目 (含9MW餘熱發電項目)	在建	203,862

## (VIII) 董事會報告

序號	項目名稱	項目進度	報告期 內投入金額 (人民幣千元)
5	威海山水水泥有限公司 年產200萬噸水泥粉磨生 產線項目	已投產 <sup>(2)</sup>	106,247
6	青島山水創新水泥有限公司 年產100萬噸水泥粉 磨生產線項目	在建	28,149
7	瀋陽山水工源水泥有限公司 年產200萬噸水泥粉 磨生產線項目	在建	54,039
8	丹東山水工源水泥有限公司 年產100萬噸水泥粉 磨生產線項目	在建	16,326
9	遼寧山水工源水泥有限公司 4.5MW餘熱發電項目	已建成	19,038
10	康達(山東)水泥有限公司 6MW餘熱發電項目	試運行	31,037
11	煙台山水水泥有限公司 15MW餘熱發電項目	試運行	61,128
12	棗莊山水水泥有限公司 6MW餘熱發電項目	試運行	32,963

附註：

(1) 報告期內，遼陽千山水泥僅熟料生產綫投產；

(2) 報告期內，威海一期100萬噸水泥粉磨生產綫投產。

## 2、報告期內附屬公司的增資情況

為進一步完善公司法人治理結構，實施公司項目建設計劃，報告期內本公司投資設立部份附屬公司，同時為滿足本公司部份附屬公司經營發展的需要，報告期內本公司對該部份附屬公司進行了增資，新設立附屬公司及增資附屬公司具體情況如下：

序號	公司名稱	增資額	增資後 註冊資本	備註
1	威海山水水泥有限公司	USD12,000,000	USD24,000,000	新設立
2	棗莊創新山水水泥有限公司		USD30,000,000	新設立
3	臨朐山水水泥有限公司		USD25,000,000	新設立
4	瀋陽山水工源水泥有限公司		USD12,000,000	新設立
5	丹東山水工源水泥有限公司		USD12,000,000	新設立
6	青島山水創新水泥有限公司		USD20,000,000	新設立
7	本溪山水工源汽車運輸有限公司		RMB360,000	新設立
8	本溪山水機電工程有限公司		RMB500,000	新設立
9	本溪山水工源包裝製品有限公司		RMB500,000	新設立
10	山東山水水泥集團有限公司	RMB606,118,640	RMB2,342,000,000	增資
11	遼陽千山水泥有限責任公司	RMB30,000,000	RMB98,840,700	增資
12	山東山水水泥工業設計開發有限公司	RMB5,500,000	RMB6,000,000	增資

## (VIII) 董事會報告

### 3、 報告期內附屬公司註銷情況

為完善附屬公司治理結構，報告期內本公司附屬公司濰坊山水宏達燃料有限公司完成公司註銷登記，其經營業務已由濰坊山水水泥有限公司承接。

### 三、 上市融資及資金使用情況

本公司報告期內上市發行股票合共籌資淨額為人民幣1,719百萬元；

籌集資金使用情況如下：

項目	金額人民幣(百萬元)	佔比籌資 總額(%)
項目建設	1,233	71.7
償還貸款	194	11.3
銀行存款	292	17.0

董事會認為，對於上市籌資收益餘額部分，將會用於本公司2008年6月20日發佈的招股章程中所描述的用途。

### 四、 主要控股附屬公司

截至2008年12月31日止，本公司擁有41家控股附屬公司，有關情況可參閱本報告根據國際財務報告準則編製之財務報表附註17。

報告期內，利潤最大的5家主要附屬公司有關情況如下：

公司名稱	營業收入 (人民幣千元)	營業利潤 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
平陰山水水泥有限公司	876,991	153,372	122,630
淄博山水水泥有限公司	757,052	139,973	81,774
濰坊山水水泥有限公司	510,502	92,145	56,187
山東水泥廠有限公司	675,859	107,116	55,600
安丘山水水泥有限公司	500,108	68,120	51,834

上述公司經營業績較上年同期大幅增長，主要得益於公司所處地區落後水泥產能淘汰力度加大、市場需求旺盛，銷量及銷價均大幅上漲。

## 五、董事會日常工作情況

報告期內董事會主要決議及批准事項如下：

- 1、 2008年6月14日，董事會審議通過同意公司在香港主板上市的決議，通過本公司股票期權計劃。
- 2、 2008年9月2日，董事會審議通過公司中期財務報告。

## 六、2008年度利潤分配預案

按照國際財務報告準則編製的財務數據，本集團2008年度稅後利潤及歸屬本公司股東權益的利潤分別為54,921萬元及53,936萬元。受全球經濟危機的影響及2009年嚴峻的經濟形勢，同時本公司2009年度擬建設的項目仍然較多，預計資本開支達5.69億元，資金需求量較大，故董事會建議對截至2008年12月31日止期間利潤做如下分配：214,012,215.20港元用於股息分派；餘下的將用於投資建設新型幹法水泥熟料生產線、餘熱發電項目及節能技改項目；在時機成熟時收購符合集團發展戰略的項目，以及公司運營資金等方面，以進一步擴大公司產能規模，實施節能減排，提高公司競爭實力。

上述建議需報2008年股東周年大會審議批准。

## 七、稅項

報告期內本集團有關稅項的詳情列載於根據國際財務報告準則編製之財務報表附註7。

## 八、主要客戶和供應商

截至2008年12月31日止本財政年度，本集團五大客戶所佔的銷售總額少於本集團銷售總額的30%；本集團五大供應商所佔的採購總額少於本集團採購總額的30%。



## (VIII) 董事會報告

### 九、土地租賃、不動產、廠房和設備

截至2008年12月31日止報告期內本集團土地租賃、不動產、廠房和設備的變動情況載於根據國際財務報告準則編製之財務報告附註13和14。

### 十、總資產

截至2008年12月31日止，本集團根據國際財務報告準則所確定的總資產為人民幣1,277,262萬元，比上年增加了人民幣249,075萬元。

### 十一、儲備

本集團截至2008年12月31日止年度各項儲備之變動情況載於根據國際財務報告準則編製之財務報告附註32。

### 十二、存款、貸款及資本化利息

本公司截至2008年12月31日止之貸款詳情載於按國際財務報告準則編製之財務報告附註25。本公司截至2008年12月31日止之存款銀行皆為資信良好的商業銀行。本集團沒有任何委託存款和任何到期不能提取的定期存款。年度內在建工程資本化利息為人民幣5,854萬元，上市資本化費用為人民幣12,402萬元，詳情刊載於根據國際財務報告準則編製之財務報告附註6和32。

## (IX) 重要事項

### 一、重大訴訟、仲裁事項

自本公司上市以來截至本報告期末，本集團所涉及重大訴訟或仲裁事項載列如下：

#### 1、遼陽千山水泥有限公司與中國工商銀行遼陽分行貸款糾紛案。

中國工商銀行於2005年12月對千山水泥提起訴訟，索償一項人民幣2,500萬元的逾期貸款的未償還總額和逾期利息款項。遼陽市中級人民法院於2006年1月作出裁決，由千山水泥償還中國工商銀行申索的全部金額。2008年3月，中國工商銀行就為數人民幣7,750萬元(即逾期貸款總額人民幣4,900萬元及利息人民幣2,850萬元)的款項向遼陽市中級人民法院申請付款令。雙方對人民幣7,750萬元的總金額並無爭議。以上內容已於本公司2008年6月20日刊發的招股章程中予以披露。

經千山水泥與中國工商銀行遼陽分行充分協商，雙方達成了和解協議，即由千山水泥於2008年12月2日以人民幣37,000,000元償還該筆貸款及相關利息，中國工商銀行對剩餘欠款人民幣81,976,000元不再追償。

#### 2、淄博山水水泥有限公司與西班牙Tradeland Commodities合同糾紛案。

2007年12月，淄博山水與西班牙Tradeland Commodities簽訂了100萬公噸的熟料銷售合同。因淄博山水未能履行合同約定，西班牙Tradeland Commodities向英國倫敦國際仲裁院遞交了仲裁申請，經雙方協商後於2008年12月29日雙方簽訂了和解協議，由淄博山水賠償該公司150萬美元，並於2009年1月支付。

### 二、重大資產收購、出售及重組事項

本公司自2008年6月20日刊發本公司的招股章程至本報告期末，無重大資產收購、出售重組事項發生。

## (IX) 重要事項

### 三、持續關聯交易

於2008年6月14日，本公司與天津天輝水泥有限公司（「天津天輝」）訂立框架協議（「框架協議」），以監管天津天輝不時向本集團採購其生產的熟料，年期由上市日期2008年7月4日起至2010年12月31日止，框架協議所述的交易屬經常及持續性質，且於本集團日常及一般業務過程中進行。

天津天輝為濟南山水的附屬公司，本公司控股股東之一張才奎先生間接持有濟南山水超過30%的控股權益。因此，天津天輝為本公司的關連人士，而根據上市規則，框架協議所述的交易構成本公司的持續關連交易。

截至2008年12月31日止年度，本集團與天津天輝之間的框架協議所涉及的交易價值為人民幣55,435,611元。

上述持續關連交易已經本公司董事（包括獨立非執行董事）審核。獨立非執行董事注意到上述框架協議所涉及的交易價值於截至2008年12月31日止財政年度超過本公司日期為2008年6月20日的招股章程（「招股章程」）所披露的人民幣45,000,000元的上限。獨立非執行董事已確認，除以上所披露者外，這些持續關連交易：

- (a) 乃於本公司日常業務過程中進行；
- (b) 乃按一般商業條款進行，或倘無足夠可資比較交易判斷該等交易的條款是否屬一般商業條款，則就本公司而言，上述交易的條款並不遜於可從獨立第三方獲得或獨立第三方提供者（視乎情況而定）；及
- (c) 根據框架協議的條款進行，且交易條款屬公平合理及符合本公司股東的整體利益。

本公司核數師已確認這些持續關連交易：

- (a) 已獲本公司董事會批准；
- (b) 符合本集團的定價策略；
- (c) 已根據框架協議進行；及
- (d) 誠如上文所披露，已超過招股章程所披露的上限。

於2009年3月30日，本公司根據上市規則第14A.40條刊發公佈，披露框架協議所涉及的交易價值於截至2008年12月31日止財政年度已超過有關上限，以及上文所述的其它相關事宜。

## 四、重大合同

### 1、重大合同簽訂情況

除於本公司招股章程披露以外，本集團於報告期內無簽訂重大合同。

### 2、擔保事項

報告期內，本公司對外擔保詳情請參見載於按國際財務報告準則編製之財務報告附註35。

### 3、重大委託事項

報告期內，本公司無重大委託事項。

### 4、承諾事項履行情況

報告期內，本公司承諾事項履行詳情請參見載於按國際財務報告準則編製之財務報告附註34。

## (X) 獨立核數師報告



致中國山水水泥集團有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第62至166頁中國山水水泥集團有限公司(「貴公司」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2008年12月31日的綜合資產負債表及資產負債表，與截至該日止年度的綜合損益表、綜合股權變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其它附註解釋。

### 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定而編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見，並僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其它用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其它人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團於2008年12月31日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師  
香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

2009年4月17日

## (XI) 財務報告

### 綜合利潤表

截至2008年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
營業收入	4	<b>7,500,761</b>	4,144,552
營業成本		<b>(5,914,313)</b>	(3,372,871)
毛利		<b>1,586,448</b>	771,681
其他收入，淨額	5	<b>167,464</b>	79,869
銷售及市場推廣費用		<b>(175,213)</b>	(156,756)
管理費用		<b>(553,251)</b>	(262,887)
營業利潤		<b>1,025,448</b>	431,907
財務收入		<b>35,572</b>	41,308
財務費用		<b>(348,025)</b>	(210,146)
淨財務費用	6(a)	<b>(312,453)</b>	(168,838)
稅前利潤	6	<b>712,995</b>	263,069
所得稅	7	<b>(163,784)</b>	(48,490)
本年度利潤		<b>549,211</b>	214,579
可供分配予：			
本公司股東		<b>539,357</b>	211,948
少數股東		<b>9,854</b>	2,631
本年度利潤		<b>549,211</b>	214,579
應付股東股利			
擬於資產負債表日後分配的股利	11	<b>188,630</b>	205,755
每股收益	12		
基本(人民幣元)		<b>0.23</b>	0.11
攤薄(人民幣元)		<b>0.23</b>	0.10

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

## (XI) 財務報告

### 綜合資產負債表

於2008年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	<b>7,368,250</b>	5,784,887
預付土地租賃款	14	<b>1,269,533</b>	1,078,406
無形資產	15	<b>285,462</b>	295,573
商譽	16	<b>500,746</b>	500,746
其他投資	18	<b>6,789</b>	18,323
遞延稅項資產	19(b)	<b>102,611</b>	34,745
其他長期資產	20	<b>133,166</b>	—
		<b>9,666,557</b>	7,712,680
<b>流動資產</b>			
存貨	21	<b>890,619</b>	532,997
應收賬款及應收票據	22	<b>351,781</b>	429,254
其他應收及預付賬款	23	<b>582,811</b>	877,936
已抵押銀行存款	24	<b>32,435</b>	7,737
現金及現金等價物	24	<b>1,248,414</b>	721,265
		<b>3,106,060</b>	2,569,189
<b>流動負債</b>			
計息借款的短期及即期部分	25(a)	<b>2,713,800</b>	2,437,688
股東借款的即期部分	25(b)	<b>52,574</b>	56,189
應付賬款及應付票據	26	<b>1,207,991</b>	835,531
其他應付款及預提費用	27	<b>1,057,941</b>	1,694,219
即期稅項負債	19(a)	<b>152,138</b>	22,440
融資租賃責任	28	<b>1,133</b>	—
		<b>5,185,577</b>	5,046,067
<b>淨流動負債</b>		<b>(2,079,517)</b>	(2,476,878)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>7,587,040</b>	5,235,802

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。



## (XI) 財務報告

### 綜合資產負債表

於2008年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息借款，扣除即期部分	25(a)	<b>1,674,900</b>	1,492,700
股東借款，扣除即期部分	25(b)	<b>236,582</b>	309,041
可換股票據	25(c)	<b>89,577</b>	85,458
界定福利責任	29(c)	<b>194,630</b>	183,899
遞延收入	30	<b>296,323</b>	39,886
長期應付款	31	<b>358,783</b>	414,744
遞延稅項負債	19(b)	<b>123,646</b>	137,096
融資租賃責任	28	<b>7,050</b>	—
		<b>2,981,491</b>	2,662,824
<b>淨資產</b>			
		<b>4,605,549</b>	2,572,978
<b>權益</b>			
股本	32	<b>185,372</b>	244
儲備	32	<b>4,375,199</b>	2,531,249
<b>歸屬於本公司股東權益</b>			
		<b>4,560,571</b>	2,531,493
少數股東權益	32	<b>44,978</b>	41,485
<b>權益總額</b>			
		<b>4,605,549</b>	2,572,978

已於2009年4月17日獲董事會批准及授權發佈。

張才奎  
董事

李延民  
董事

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

## (XI) 財務報告

### 資產負債表

於2008年12月31日

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資	17	<u>413,248</u>	<u>413,248</u>
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	37	<u>2,984,517</u>	<u>1,864,471</u>
現金及現金等價物	24	<u>292,979</u>	<u>—</u>
		<u>3,277,496</u>	<u>1,864,471</u>
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	37	<u>22,660</u>	<u>—</u>
其他應付款及預提費用	27	<u>525</u>	<u>—</u>
		<u>23,185</u>	<u>—</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>3,254,311</u>	<u>1,864,471</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,667,559</u>	<u>2,277,719</u>
<b>非流動負債</b>			
可換股票據	25(c)	<u>89,577</u>	<u>85,458</u>
<b>淨資產</b>		<u>3,577,982</u>	<u>2,192,261</u>
<b>權益</b>			
股本	32	<u>185,372</u>	<u>244</u>
儲備	32	<u>3,392,610</u>	<u>2,192,017</u>
<b>權益總額</b>		<u>3,577,982</u>	<u>2,192,261</u>

已於2009年4月17日獲董事會批准及授權發佈。

張才奎  
董事

李延民  
董事

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

## (XI) 財務報告

### 綜合股東權益變動表

截至2008年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日的權益總額	32	<u>2,572,978</u>	<u>510,681</u>
本年度淨利潤	32		
可供分配予：			
— 本公司股東		539,357	211,948
— 少數股東		9,854	2,631
		<u>549,211</u>	<u>214,579</u>
本年度宣派或批准股息	32	(205,755)	—
於權益中直接確認的淨收入：	32		
購入附屬公司的額外收益		(677)	—
可供出售的投資：			
— 公允價值變動		(8,613)	7,588
— 出售時轉回		—	(253)
可換票據的權益部分		—	64,774
匯兌差額		(14,930)	(9,821)
		<u>(24,220)</u>	<u>62,288</u>
因資本交易引起的權益變動	32		
發行股份		1,718,982	1,765,668
因收購附屬公司及向附屬公司注資			
— 導致少數股東權益增加		—	19,762
歸屬於附屬公司的少數股東權益增加		550	—
註銷未進行經營的附屬公司		(6,197)	—
		<u>1,713,335</u>	<u>1,785,430</u>
於12月31日的權益總額		<u>4,605,549</u>	<u>2,572,978</u>

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

## (XI) 財務報告

### 綜合現金流量表

截至2008年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
稅前利潤		<b>712,995</b>	263,069
調整：			
折舊	13	<b>454,920</b>	266,883
預付土地租賃款攤銷	14	<b>24,492</b>	8,950
無形資產攤銷	15	<b>54,222</b>	8,340
其他長期資產攤銷	20	<b>4,918</b>	—
物業、廠房及設備的減值虧損	13	<b>49,242</b>	—
淨財務費用	6(a)	<b>335,116</b>	186,930
購入少數股東權益的收益		<b>(677)</b>	—
投資的股息收入		<b>(175)</b>	—
處置物業、廠房及設備的損失	5	<b>22,962</b>	144
匯率變動影響		<b>(25,339)</b>	(18,092)
		<b>1,632,676</b>	716,224
存貨(增加)/減少		<b>(357,622)</b>	33,043
應收賬款及應收票據減少/(增加)		<b>52,775</b>	(193,086)
其他應收款及預付賬款減少/(增加)		<b>101,414</b>	(50,166)
應付賬款及應付票據增加		<b>163,179</b>	2,812
其他應付款及預提費用(減少)/增加		<b>(105,415)</b>	50,105
界定福利責任增加		<b>2,671</b>	—
遞延收入(減少)/增加		<b>(4,270)</b>	1,188
<b>經營活動產生的現金</b>		<b>1,485,408</b>	560,120
已付利息		<b>(335,666)</b>	(196,372)
已付所得稅		<b>(112,481)</b>	(39,850)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>1,037,261</b>	323,898

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

## (XI) 財務報告

### 綜合現金流量表

截至2008年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
購入物業、廠房及設備的付款		(1,843,161)	(834,178)
購入土地使用權的付款		(149,688)	(74,116)
購入無形資產的付款		(7,249)	(141,586)
購入其他長期資產的付款		(44,396)	—
收購附屬公司支付的款項，扣除所得現金		(394,551)	(1,075,309)
出售物業、廠房及設備的所得款項		21,448	4,965
出售其他投資的所得款項		—	7,176
其它投資已收股息	6(a)	175	—
已收利息		12,909	19,522
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(2,404,513)</b>	<b>(2,093,526)</b>
<b>融資活動</b>			
新貸款和借款所得款項		3,446,000	1,828,437
發行股份所得款項淨額		1,718,982	1,765,668
少數股東權益於附屬公司注資所得款項		550	820
就出售附屬公司支付予少數股東的款項		(6,197)	—
發行可換股票據所得款項		—	149,740
償還貸款及借款		(3,040,772)	(1,576,461)
支付予權益股東的股息	11	(205,755)	—
<b>融資活動所得現金淨額</b>		<b>1,912,808</b>	<b>2,168,204</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>545,556</b>	<b>398,576</b>
於1月1日的現金及現金等價物		721,265	323,514
匯率變動的影響		(18,407)	(825)
<b>於12月31日的現金及現金等價物</b>	24	<b>1,248,414</b>	<b>721,265</b>
<b>非現金投資和融資交易的補充披露：</b>			
股份置換		—	413,248

第69頁至166頁的附註構成該等財務報表的一部分。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策

#### (a) 合規聲明

截至2008年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)。

該等財務報表已按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋。該等財務報表亦符合香港《公司條例》的披露要求及適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露規定。本集團採納的主要會計政策載列如下。

國際會計準則委員會已頒佈若干首次生效或可供本集團及本公司於本會計期間提早採納的新訂及經修訂國際財務報告準則。附註2提供有關因首次應用該等準則對本集團於當前及過往會計期間財務報表的影響的資料。

#### (b) 財務報表編製基準

財務報表以人民幣(「人民幣」)(「呈列貨幣」)呈列，以最接近千位數為整。如下文所載會計政策中所詮釋，財務報表以歷史成本為基準進行編製，惟下列資產及負債以公允價值計量除外：

- 可供出售的投資(請參閱附註1(e))；及
- 衍生金融工具(請參閱附註1(f))。

財務報表根據本公司於未來12個月將持續正常經營的基準編製。於2008年12月31日，本公司流動負債超出流動資產人民幣2,079,517,000元。基於對本公司未來營運所得利潤和現金流入的預測及預期本公司就持續經營資金持續獲銀行融資的能力，本公司董事根據持續經營基準編製財務報表。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (b) 財務報表編製基準 (續)

編製符合國際財務報告準則的財務報表時，管理層須作出的判斷、估計和假設，會影響政策的應用及資產、負債、收入和支出的呈報數額。估計及相關的假設乃根據過往經驗和其他各種在不同情況下相信為合理的其他因素而作出，有關結果成為對不可從其他來源明顯獲得的資產和負債的賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能會與該等估計不同。

估計和相關假設會持續檢討。倘若會計估計的修訂只對作出修訂的期間有影響，則修訂會於該期間確認。但倘若會計估計的修訂對當期及未來期間均有影響，則修訂會於作出修訂的期間和未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告準則時對財務報表有重大影響的判斷以及於下年度作出重大調整的重大風險估計於附註40披露。

#### (c) 附屬公司及少數股東權益

附屬公司是指由本集團控制的企業。控制是指本集團有權統馭支配該企業的財務和經營決策而自其活動中獲利。在權衡控制時，可施行的潛在投票權亦被考慮在內。

對附屬公司財務報表的綜合是從本公司對該附屬公司控制開始之時起，至該控制結束之日止。集團內部往來的結餘和集團內部交易所產生的任何未變現利潤，會在編製綜合財務報表時悉數抵銷。集團內部交易所產生的未變現虧損的抵銷方法與未變現盈利相同，但抵銷額只限於沒有減值證據的部分。

少數股東權益是指並非由本公司直接或間接透過附屬公司擁有的股本權益所佔附屬公司資產淨額部分，就此而言，本集團並未與該等股本權益持有人協定任何額外條款，以致本集團整體須就符合金融負債定義的股本權益承擔合約責任。少數股東權益於綜合資產負債表中的權益呈列，且獨立於本公司股東應佔權益。少數股東所佔本集團業績的權益，則在綜合利潤表上列示為在本公司少數股東權益與權益股東之間分配的本年度溢利或虧損總額。

## 1 主要會計政策 (續)

### (c) 附屬公司及少數股東權益 (續)

倘少數股東應佔的虧損超過其所佔附屬公司的權益，超額部分和少數股東應佔的進一步虧損會從本集團所佔權益中扣除，惟少數股東須承擔具有約束力的義務並有能力作出額外投資以彌補虧損則除外。倘若有關附屬公司隨後取得溢利，則本集團股本權益獲得所有有關溢利的分配，直至本集團先前承擔的少數股東應佔虧損已經補償為止。

少數股東權益持有人的貸款以及該等持有人的其他合約責任根據附註1(o)、(p)或(q)視負債的性質而定，在綜合資產負債表中呈列為負債。

在本公司資產負債表中，於附屬公司的投資以成本減去減值虧損列賬(請參閱附註1(l))。

### (d) 商譽

商譽是指業務合併成本超過本集團佔所收購可識別資產、負債及或有負債的公允價值淨額之金額。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。商譽將分配到現金產生單位及於每年進行減值測試(請參閱附註1(l))。

如有本集團應佔被購買方的可識別資產、負債及或有負債的公允價值淨額超出業務合併成本的部分，會立即於損益賬中確認。

如於年內出售現金產生單位，任何應佔購入商譽的金額均應包括在計算出售的損益內。

### (e) 其他債務及股本證券投資

本集團和本公司有關債務及股本證券投資(於附屬公司的投資除外)的政策如下：

債務及股本證券投資最初按成本入賬，即除非其公允價值可以可靠計量(其變數只包括可觀察市場的資料)，否則按交易價格入賬。除下文另作說明外，成本包括應分配的交易成本。該等投資按其類別以下列方式入賬：



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 1 主要會計政策 (續)

##### (e) 其他債務及股本證券投資 (續)

持有買賣用途的證券投資被列作流動資產。任何應佔交易成本於產生時在損益賬中確認。於每個結算日，其公允價值會被重估，所產生的任何損益均於損益賬中確認。在損益賬中確認的收益或虧損淨額並不包括該等投資所賺取的任何股息或利息，乃因該等股息或利息根據附註1(v)(iv) 和 1(v)(v)的政策而確認所致。

本集團及／或本公司確實有能力且有意將持有至到期之債券列作持有至到期債券。持有至到期債券於資產負債表中按攤余成本減減值虧損列賬(請參閱附註1 (II))。

在活躍市場中並無市場報價及其公允價值無法可靠計量時，股本證券投資於資產負債表中按成本減減值虧損列賬(請參閱附註1(II))。

不屬於以上類別的證券投資被列為可供出售之證券。於各結算日，其公允價值會被重估，除與債券等貨幣資產相關的匯兌損益直接計入損益賬外，因重估所產生的其他任何損益均直接於權益中確認。倘若該等投資有股息收入，則此收入的確認應於附註1 (v)(iv)中相關政策一致；並且此項投資的利息按照附註1 (v)(v)中相關政策以實際利率法計算於損益賬內確認。當該等投資被終止確認或遭減值(請參閱附註1(II))，先前直接於權益內確認的累計盈虧將於損益賬中確認。

投資於本集團承諾購入／出售當日或者該等投資到期日進行確認／終止確認。

##### (f) 衍生金融工具

衍生金融工具在初始時以公允價值計量，並在每個結算日對其公允價值進行重新計量。因公允價值的重新計量而產生的盈虧即時從損益中扣除，惟倘衍生工具合資格進行現金流量對沖會計處理或對沖於海外經營的投資淨額，在此情況下，產生的任何盈虧的確認取決於對沖項目的性質。

## 1 主要會計政策 (續)

### (g) 物業、廠房和設備

物業、廠房和設備於資產負債表中按成本減累計折舊和減值虧損列賬(請參閱附註1(ii))。

自行建造的物業、廠房及設備的成本包括原材料成本、直接人工、處置所在地原建築物及使用所在地恢復原貌所發生的支出，及按適當比例分攤後的製造費用和借貸成本(請參閱附註1(x))。

報廢或處置物業、廠房及設備項目所產生的損益為處置所得款項淨額與項目賬面值之間的差額，並於報廢或處置日在損益中確認。

折舊以物業、廠房及設備項目各部分相對其估計使用限期以直線法註銷成本金額。

所採用的估計可用年限如下：

廠房及樓宇	10-40 年
設備	10-20 年
汽車及其他	5-10 年

若物業、廠房及設備項目的各部份的可使用年期有所不同，則此項目各部份成本將按合理基礎分配，而每部份將作個別折舊。每年會對資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)進行審閱。

### (h) 在建工程

在建工程按成本減減值虧損(參閱附註1(ii))列賬。成本包括建造和安裝期內的直接建造成本。當安排資產作擬定用途的一切所需活動大致上已經完成，此等成本會停止資本化，在建工程會轉為物業、廠房及設備。於在建工程完成並且大致上可隨時作擬定用途之前，在建工程不會計提折舊。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (i) 長期預付款

##### (i) 預付土地租賃款

預付租賃款項指收購土地使用權時預付的款項。土地使用權按成本減累計攤銷和減值虧損列賬(參閱附註1(ii))。攤銷會於土地使用權的有關期間內以直線法列支於損益表。

##### (ii) 長期顧問服務合約

長期顧問服務合約指支付予顧問的款項。長期顧問服務合約按成本減累計攤銷和減值虧損列賬(參閱附註1(ii))。攤銷會於服務期間內於損益表內扣賬。

#### (j) 無形資產(商譽除外)

本集團收購的無形資產以成本減累計攤銷(僅限於使用壽命有限的無形資產)及減值虧損(請參閱附註1(ii))於資產負債表內列賬。內部產生的商譽及商標均在實際發生時確認為開支。

使用年限確定的無形資產根據預計可使用年限按直線法攤銷並列入損益。下列使用年限確定的無形資產自該資產達至可使用狀態之日起於其預計可使用年限內攤銷。

預計可使用年限如下：

採礦權	7至13年
客戶關係	5年
供應商關係	15個月
商標	10年
軟件及其他	3至10年

每年會對攤銷期間及方法進行審閱。

## 1 主要會計政策 (續)

### (k) 租賃資產

如果本集團把一項安排(包括一項交易或一系列交易)確定為在一段商定期間轉讓一項或一些特定資產的使用權，以換取一筆或多筆付款，則這項安排便包含租賃。確定時是以對有關安排的實質所作評估為準，而不管這項安排是否涉及租賃的法律形式。

#### (i) 本集團租賃資產的分類

對於本集團以租賃持有的資產，如果租賃使所有權的絕大部分風險和回報轉移至本集團，有關的資產便會劃歸為以融資租賃持有；如果租賃不會使所有權的絕大部分風險和回報轉移至本集團，則劃歸為經營租賃。

#### (ii) 以融資租賃購入的資產

如果本集團是以融資租賃獲得資產的使用權，便會將相當於租賃資產公允價值或最低租賃付款額的現值(如為較低的數額)計入物業、廠房及設備，而扣除融資費用後的相應負債則列為融資租賃承擔。折舊是在相關的租賃期或資產的可用年限(如本公司或本集團很可能取得資產的所有權)內，以每年等額沖銷其成本或重估值的比率計提；有關的可用年限載列於附註1(g)。減值虧損按照附註1(l)所列的會計政策入賬。租賃付款內含的融資費用會計入租賃期內的損益表，使每個會計期間的融資費用佔承擔餘額的比率大致相同。

#### (iii) 經營租賃費用

如屬本集團透過經營租賃使用資產的情況，則根據租賃作出的付款會在租賃期所涵蓋的會計期間內，以等額在損益扣除；但如有其它基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。經營租賃協議所涉及的激勵措施均在損益表中確認為租賃淨付款總額的組成部分。

以經營租賃持有土地的收購成本按相關租賃期間以直線法進行攤銷。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (I) 資產減值

##### (i) 股本證券投資及其他應收款的減值

本公司在每個結算日審閱按成本或攤余成本入賬或分類為可供出售證券類別的股本證券投資(於附屬公司投資除外(請參閱附註1(ii)(iii))和其他流動及非流動應收款，以釐定是否有減值的客觀跡象。減值的客觀跡象包括本公司從可觀察資料中注意到以下一項或多項虧損事項：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合同，如拖欠或逾期償還利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境的重大改變對債務人有不利影響；及
- 股本工具投資的公允價值大幅或長期下跌至低於其成本。

若存在任何上述證據，按以下方式釐定及確認任何減值虧損：

- 就按成本列賬的非上市股本證券而言，減值虧損乃按金融資產的賬面值與估計未來現金流量(若貼現的影響重大，則按類似金融資產的現行市場回報率貼現)的差額計算。股本證券的減值虧損不予撥回。
- 就按攤余成本列賬的貿易及其他即期應收賬款及其他金融資產而言，若貼現的影響重大，減值虧損乃按資產的賬面值與按金融資產原實際利率(即該等資產初步確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量的差額計算。倘按攤銷成本列賬的金融資產具有同類風險特點(如相似的過期情況)，且一直並無個別獲評定為出現減值，則會進行集體評估。集體評估減值的金融資產的未來現金流量乃基於與集體評估資產具類似信貸風險特徵的資產的過往虧損經驗。

## 1 主要會計政策 (續)

### (I) 資產減值 (續)

#### (i) 股本證券投資及其他應收款的減值 (續)

若減值虧損金額於隨後期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損可透過損益撥回，惟減值虧損的撥回不得導致資產的賬面值超過過往年度若無確認減值虧損而可能釐定的賬面值。

- 就可供出售證券而言，已直接於權益確認的累計虧損從權益中移除，並在損益中確認。於損益確認的累計虧損金額為收購成本(扣除任何主要還款及攤銷)與現時公允價值兩者間的差額，減去先前就該資產於損益確認的任何減值虧損。

就可供出售股本證券於損益確認的減值虧損不可透過損益撥回。有關資產公允價值日後若有任何增加，將直接於權益確認。

若分類為可供出售債務證券公允價值隨後有所增加，而有關增加在客觀上與確認減值虧損後發生的事件有關，有關減值虧損予以撥回。在此情況下，減值虧損的撥回於損益中確認。

減值虧損從相應資產中直接註銷，但就貿易和其他應收款項內的貿易應收款和應收票據(其可收回性被視為有疑問但並非可能性極低)所確認的減值虧損除外。在此情況下，壞賬的減值虧損以備抵賬記錄。倘本集團認為收回款項的可能性極低，則視為不可回收的金額會直接從貿易應收賬款及應收票據中登出，而在備抵賬中就該債務保留的任何金額會被沖回。倘之前計入備抵賬的款項在其後收回，則有關款項於備抵賬沖回。備抵賬的其他變動及其後收回先前直接註銷的款項均於損益中確認。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (i) 資產減值 (續)

##### (ii) 其他資產的減值

內部及外部資料已於各結算日獲審閱以識別下列資產可能減值或(商譽除外)先前已確認的減值虧損不再存在或可能已經減少的跡象：

- 物業、廠房及設備；
- 長期預付款；
- 除商譽外的無形資產；
- 於附屬公司的投資；及
- 商譽。

倘出現任何減值跡象，則估計該資產的可收回金額。此外，就商譽、尚未供使用的無形資產和並無固定使用期限的無形資產而言，不論是否有任何減值跡象，均每年估計可收回金額。

##### — 計算可收回金額

資產的可收回金額為其淨銷售價和使用價值兩者之間的較高者。在評估使用價值時，會按反映當時市場對貨幣時間價值和資產特定風險的評估的稅前折現率，將估計未來現金流量折現至其現值。如果資產並無產生基本上獨立於其他資產現金流入所產生的現金流入，則以能夠獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。

##### — 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時，則於損益表中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會按以下方式分配，首先減少分配至現金產生單位(或單位組別)的任何商譽的賬面值，然後按比例減少該單位(或單位組別)的其他資產的賬面值，但一項資產的賬面值不會減至低於其個別公平值減去出售成本或使用價值(如能釐定)。

## 1 主要會計政策 (續)

### (i) 資產減值 (續)

#### (ii) 其他資產的減值 (續)

##### — 撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，倘用作釐定可收回金額的估計出現有利變化，則撥回減值虧損。有關商譽的減值虧損不會撥回。

所撥回的減值虧損僅限於在往年並未確認減值虧損時應釐定的資產賬面值。所撥回的減值虧損在確認撥回的年度計入損益表。

#### (iii) 中期財務報告及減值

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，本集團編製財務年度內首六個月的中期財務報告須遵守國際會計準則第34號「中期財務報告」的內容。於中期末，本集團採用與財務年度終的相同減值測試、確認及撥回標準（請參閱附註1(i)(i)及(ii)）。

就商譽、可供出售股本證券及以成本列賬的無公開報價的股本證券在中期確認減值虧損，不可於隨後期間撥回。即使在年末時評估是沒有或較少的減值虧損，該中期確認的減值虧損均不會被撥回。

### (m) 存貨

存貨以成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。

存貨成本按加權平均原則計算，其中包括購買存貨產生的支出、生產或轉換成本，和將存貨運送至目前地點和達致現狀所產生的其他成本。就製成存貨及在製品而言，成本包括根據日常營運產能而適當分估的生產費用。

可變現淨值是日常業務過程中的估計銷售價減估計完工成本及銷售所需開支。

於出售存貨時，該等存貨的賬面值於確認有關收入期間確認為開支。該等存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損，均於撇減或出現虧損期間確認為開支。撇減存貨的任何撥回金額於存貨撥回期間沖減確認為開支的存貨款額。



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 1 主要會計政策 (續)

##### (n) 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則按攤銷成本減呆壞賬減值虧損列賬(參閱附註1(ii))，惟如果應收款項為向關聯方提供的無固定還款期免息貸款或折現的影響並不重大，則應收款項按成本減呆壞賬減值虧損後列賬(參閱附註1(ii))。

##### (o) 可換股票據

倘於轉換時發行的股份數目和屆時將收取的代價價值並無改變，則可供持有人選擇轉為權益股本的可換股票據會作為附有負債部分和股本部分的複合金融工具列賬。

於初步確認時，可換股票據的負債部分按未來利息和本金付款的現值計量，而未來利息和本金付款的現值則以無轉換權的類似負債於初步確認時適用的市場利率折現。任何超過初步確認為負債部分金額的所得款項會確認為股本部分。與發行複合金融工具相關的交易成本將按所得款項的分配比例分配至負債及股本部分。

負債部分其後將按攤銷成本入賬。於負債部分在損益表內確認的利率開支按實際利息法計算。股本部分於資本儲備中確認，直到該票據獲轉換或贖回。

倘票據獲轉換，於轉換時，資本儲備和該負債部分的賬面值會轉入股本及股份溢價作為已發行股份的代價。倘票據被贖回，資本儲備會直接轉至保留盈利。

##### (p) 計息借貸

計息借貸初步以公平值減應佔交易成本確認。於初步確認後，計息借貸以攤銷成本列賬，而初步確認的金額與贖回價值之間的任何差額，加上應付利息和手續費，按實際利息法在借貸期間於損益表確認。

## 1 主要會計政策 (續)

### (q) 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款初步按公平值確認。除根據附註1(u)(i)計量的財務擔保負債外，貿易及其他應付款其後按攤銷成本列賬，但如果折現的影響並不大，則以成本列賬。

### (r) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、現金、存放於銀行及其他金融機構的而可隨時提取的存款及短期、流動性高、易於轉換為已知現金金額、價值變動風險很少及於購入時到期日少於3個月的投資。就綜合現金流量表而言，須按要償還並組成本集團現金管理必要部分的銀行透支，同樣被納入為現金和現金等價物的部分。

### (s) 僱員福利

#### (i) 短期福利

薪金、工資、花紅和其他福利以及本集團非貨幣福利的成本會於本集團僱員提供相關服務當年內預提。

#### (ii) 界定供款退休計劃

界定供款退休計劃的供款責任會於本集團僱員提供相關服務當年內預提。根據本集團退休計劃支付的供款於供款期內在損益賬中確認為開支。

#### (iii) 界定福利計劃

本集團除退休計劃以外的長期僱員福利責任為僱員於本期間和過往期間就所提供服務而賺取回報的未來福利金額，該福利已折現至現值。折現率相等於中國長期國庫券於報告日的收益率。合資格精算師會使用預計單位信貸方法每年計算一次。在計算貴集團的責任時，如有超過有關責任於結算日的現值10%的未確認累計損益，該部分會按僱員餘下工作年期(任何未滿18歲的未成年家族成員)於損益表中攤銷。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 1 主要會計政策 (續)

##### (t) 所得稅

本年度所得稅包括即期所得稅及遞延稅項資產和負債的變動。即期所得稅及遞延稅項資產和負債的變動均在損益中確認，但與直接確認為股東權益項目相關的，則確認為權益。

即期所得稅是按本年度應稅收入根據已執行或在結算日實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅收的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應稅暫時差異產生。暫時差異是指資產和負債在財務報表上的賬面金額與該等資產和負債的計稅基礎的差異。遞延稅項資產也可以由未利用可抵扣虧損和未利用稅款抵減產生。

除某些特定情況外，所有遞延所得稅負債和遞延稅項資產（只限於很可能獲得能利用該遞延稅項資產來抵扣的未來應稅溢利）都會確認。支持確認由可抵扣暫時差異所產生遞延稅項資產的未來應稅溢利包括因轉回目前存在的應稅暫時差異而產生的數額；但該等轉回的差異必須與同一稅務機關及同一應稅實體有關並預期在可抵扣暫時差異預計轉回的同一期間或遞延稅項資產所產生可抵扣虧損可向後期或向前期結轉的期間內轉回。在決定目前存在的應稅暫時差異是否足以支持確認由未利用可抵扣虧損和稅款抵減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應稅實體有關且是否預期在能夠使用未利用可抵扣虧損和稅款抵減撥回的同一期間內轉回。

不能確認為遞延稅資產及負債的暫時性差異的有限例外情況包括不可作為稅務扣減的商譽；不影響會計或應稅利潤（如屬於業務合併的一部分則除外）的資產或負債的初始確認，以及投資於附屬公司相關的暫時性差異（如屬應課稅差異，不確認本集團可以控制轉回的時間，而且在可預見的將來不大可能轉回的暫時性差異；或如屬可抵扣的差異，則只確認很可能在將來轉回的差異）。

已確認的遞延稅款金額是按照資產及負債賬面值的預期實現或償還方式，以已執行或在資產負債表日實際執行的稅率計量。遞延稅款資產及負債均不貼現計算。

## 1 主要會計政策 (續)

### (t) 所得稅 (續)

本集團會在每個結算日覆核遞延稅項資產的賬面金額。倘本集團預期不再可能獲得足夠的應稅溢利以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面金額便會調減；但是倘日後又可能獲得足夠的應稅溢利，有關減額便會轉回。

因分派股息而額外產生的所得稅，於派付有關股息的責任獲確認時確認。

即期所得稅和遞延所得稅結餘及其變動額會分開列示，並且不予抵銷。即期所得稅和遞延稅項資產只會在本集團有法定行使權以即期所得稅資產抵銷即期所得稅負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷即期所得稅和遞延所得稅負債：

- 即期所得稅資產和負債：本公司或本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和清償該負債；或
- 遞延稅項資產和負債：該等資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
  - 同一應稅實體；或
  - 不同的應稅實體。該等實體計劃在日後每個預計有大額遞延所得稅負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準實現即期所得稅資產和清償即期所得稅負債，或同時變現該資產和清償該負債。

### (u) 財務擔保、撥備及或有負債

財務擔保指規定發出人(「擔保人」)須向擔保受益人(「持有人」)償付指定款項的合同，作為持有人於指定的債務人未能根據債務工具條款如期還款時所蒙受的損失的補償。

#### (i) 已作出財務擔保

如本集團發出財務擔保，該擔保的公平值初步確認為貿易及其他應付款項內的遞延收入。倘就發出該擔保收取或可收取代價，該代價則根據本集團適用於該類資產的政策確認。倘並無收取或應收取的代價，則於初步確認任何遞延收入時，即時於損益賬內確認開支。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (u) 財務擔保、撥備及或有負債 (續)

##### (ii) 已獲得財務擔保

如本集團獲得財務擔保，該擔保的公平值初步確認為貿易及其他應收款項內的遞延開支。倘就獲得該擔保支付或應支付代價，該代價則根據本集團適用於該類負債的政策確認。倘並無支付或應支付的代價，則於初步確認任何遞延開支時，即時於損益表內確認收入。

初步確認為遞延收入／開支的擔保數額於擔保期內攤銷，並於損益表內確認為所發出的財務擔保的收入／所獲得的財務擔保的開支。此外，倘若(a)擔保持有人有可能會就擔保向本集團提出索償；和(b)預期向本集團申索的有關金額會超出該擔保現時在貿易及其他應付款項中列賬的價值(即初步確認的金額減累計攤銷)，則撥備會根據附註1(u)(iii)確認。

##### (iii) 撥備及或有負債

如果本集團須就已發生的事件承擔法定或推定責任，經濟利益很可能會外流以履行該責任，在很可能作出可靠估計時，本集團會就有關時間或金額不定的負債確認撥備。如果貨幣的時間值重大，則撥備按履行該責任所需的預計支出的現值列賬。

如果經濟利益外流的可能性較低，或無法對有關金額作出可靠估計，該責任將會以或有負債的方式披露，但經濟利益外流的可能性極低的情況除外。如果本集團的潛在責任只會視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，潛在責任也會列為或有負債，但經濟利益外流的可能性極低的情況除外。

#### (v) 收入確認

如果經濟效益可能會流入本集團，而收入及成本(如適用)又能夠可靠地計量時，收入便會根據下列基準於損益賬內確認。

##### (i) 貨品銷售

收入於貨品送抵客戶單位，即客戶接收貨品及因擁有該等貨品而產生的風險及回報之時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並於扣除任何貿易折扣後計算。

## 1 主要會計政策 (續)

### (v) 收入確認 (續)

#### (ii) 所提供的服務

運輸服務的收入於提供服務時於損益賬內確認。

設計安裝服務的收入根據完工比例於損益賬內確認。完工進度參考施工測量結果作出評估。

#### (iii) 政府補助

倘合理保證將收取政府補助，而本集團亦將遵守補助的相關條件，則政府補助將初次確認為遞延收入。用於補償本集團所產生的開支的撥款，會於開支獲確認的同一期間內有系統地於損益賬確認。用於補償本集團形成資產成本的補助於資產可使用年期內有系統地透過損益賬確認。

#### (iv) 股息

非上市投資的股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。

上市投資的股息收入於投資項目的股價除息時確認。

#### (v) 利息收入

利息收入於產生時以實際利率法確認。

### (w) 外幣折算

本集團的功能和呈列貨幣為人民幣(「人民幣」)。年內外幣交易以交易日中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的匯率折算為人民幣。以外幣計價的貨幣資產及負債則按資產負債表日中國人民銀行公佈的適用匯率折算為人民幣。除該等在建工程中資本化，外幣匯兌差額於損益賬內確認為收入或開支。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 1 主要會計政策 (續)

#### (x) 借貸成本

除直接用作收購、建設或生產而需要相當長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產的借貸成本予以資本化外，借貸成本均於產生期間內於損益賬內支銷。

屬於合資格資產成本一部分的借貸成本的資產產生開支、借貸成本產生和使用資產投入擬定用途或銷售所必需的準備工作進行期間開始資本化。在使合資格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部分準備工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

#### (y) 關聯方

就該等財務報表而言，下列的另一方可視為本集團的關聯方：

- (i) 該另一方能夠透過一間或多間中介人士直接或間接控制本集團或對本集團的財務及經營決策有重大影響，或可共同控制本集團；
- (ii) 本集團與該另一方同時受到共同控制；
- (iii) 該另一方為本集團的聯營公司或合資企業，而本集團是合資者；
- (iv) 該另一方是本集團或本集團母公司的重要管理人員，或與此人關係密切的家族成員，或受此人控制、共同控制或有重大影響的實體；或
- (v) 該另一方是第(i)項內所述的與另一方關係密切的家族成員，或受到此人控制、共同控制或有重大影響的實體；或
- (vi) 該另一方為本集團或作為本集團關聯方的任何實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。

與個人關係密切的家族成員指預期彼等於與實體的交易中，可能會影響該個人或受其影響的家屬。

#### (z) 分部報告

分部是指本集團屬下可明顯劃分，並且負責提供產品或服務(業務分部)，或在特定的經濟環境中提供產品或服務(地區分部)的組成部分。每個分部所承受的風險和所獲享的回報，均與其他分部有別。

## 1 主要會計政策 (續)

### (z) 分部報告 (續)

按照本集團的內部財務報告系統，本集團已就該等財務報表選擇以地區分部為報告分部資訊的主要形式，而業務分部則是次要的分部報告形式。

分部收入、開支、業績、資產及負債包括直接歸屬某一分部，以及可按合理的基礎分配至該分部項目的金額。例如，分部資產可能包括存貨、應收貿易款項及物業、廠房及設備。分部收入、開支、資產及負債以合併抵銷集團內部交易及內部往來餘額之前的金額確定，但同一分部內的內部交易及往來餘額則除外。分部之間的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。

分部資本性支出是指在當期購置或建造分部固定資產(包括無形及有形)所發生的資本支出總額。

未能分配項目主要包括財務及企業資產、計息借貸、借款、稅項餘額、企業及財務開支。

## 2 會計政策變動

國際會計準則委員會已頒佈以下於本集團現行會計年度首次生效的國際財務報告準則的新詮釋及修訂：

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號、國際財務報告準則第2號 - 集團及庫存股份交易
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號 - 服務寬減安排
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號、國際會計準則第19號 - 界定福利資產上限，最低資金要求及其相互影響
- 國際會計準則第39號 - 金融工具：確認及計量及國際財務報告準則第7號 - 金融工具：披露(修訂) - 金融資產的分類

由於該等國際財務報告準則變動與本集團已採納的會計政策一致，或與本集團的業務並無關聯，故對本集團的財務報表並無產生任何重大影響。

本集團並未採納任何現行會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋(請參閱附註41)。



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 3 分部報告

本集團的風險及回報率主要受經營區域差異所影響。地區分部信息較適用於本集團內部財務報告，因此被選作分佈報告的主要呈報形式。本集團於中國主要從事水泥及熟料的製造及銷售，即從事單一業務，所以並未準備業務分部資料。

根據經營地的不同，本集團目前有兩個地理分部，具體如下：

- (i) 山東省－位於中國山東省內經營的附屬公司。
- (ii) 中國東北地區－位於中國遼寧省和內蒙古自治區內經營的附屬公司。

	截至2008年12月31日止年度				截至2007年12月31日止年度			
	中國				中國			
	山東省	東北地區	內部抵消	合併	山東省	東北地區	內部抵消	合併
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入	<u>6,645,966</u>	<u>903,681</u>	<u>(48,886)</u>	<u>7,500,761</u>	<u>4,144,552</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,144,552</u>
分部業績	<u>1,086,686</u>	<u>40,059</u>	<u>(9,884)</u>	<u>1,116,861</u>	<u>474,834</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>474,834</u>
未分配的 經營收入 及開支				<u>(91,413)</u>				<u>(42,927)</u>
營業溢利				<u>1,025,448</u>				<u>431,907</u>
財務開支				<u>(312,453)</u>				<u>(168,838)</u>
淨額				<u>(163,784)</u>				<u>(48,490)</u>
稅項								
年內溢利				<u>549,211</u>				<u>214,579</u>
年內折舊 及攤銷	<u>421,161</u>	<u>112,473</u>			<u>284,173</u>	<u>—</u>		

### 3 分部報告 (續)

	截至2008年12月31日止年度				截至2007年12月31日止年度			
	中國				中國			
	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	內部抵消 人民幣千元	山東省 人民幣千元	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	內部抵消 人民幣千元	合併 人民幣千元
物業、廠房 及設備 減值	<u>12,031</u>	<u>37,211</u>			<u>—</u>	<u>—</u>		
分部資產	<b>7,816,134</b>	<b>3,291,329</b>	<b>(9,884)</b>	<b>11,097,579</b>	6,727,412	2,099,736	—	8,827,148
未分配資產				<u>1,675,038</u>				<u>1,454,721</u>
總資產				<u>12,772,617</u>				<u>10,281,869</u>
分部負債	<b>2,484,226</b>	<b>1,389,648</b>	<b>—</b>	<b>3,873,874</b>	3,534,196	1,487,745	—	5,021,941
未分配負債				<u>4,293,194</u>				<u>2,686,950</u>
總負債				<u>8,167,068</u>				<u>7,708,891</u>
年內產生的 資本支出	<u>1,041,367</u>	<u>958,731</u>			<u>1,049,880</u>	<u>—</u>		

### 4 收入

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
銷售水泥及熟料	<b>7,076,042</b>	3,908,289
銷售其他產品及提供服務	<u>424,719</u>	<u>236,263</u>
	<u><b>7,500,761</b></u>	<u>4,144,552</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 5 其他收入，淨額

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
<b>其他收入</b>			
政府補助	(i)	170,351	70,526
遞延收入攤銷	30	4,270	1,188
收到的財務擔保		—	21,009
發出的財務擔保攤銷		32,721	31,040
罰款收入		755	1,940
債務重組收入	(ii)	81,976	—
其他		10,092	8,726
		<u>300,165</u>	<u>134,429</u>
<b>其他開支</b>			
發出的財務擔保		—	(21,009)
收到的財務擔保攤銷		(32,222)	(31,040)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額		(22,962)	(144)
物業、廠房及設備的減值虧損		(49,242)	—
存貨減值	(iii)	(4,458)	—
捐贈		(5,210)	—
對客戶的賠償金	(iv)	(10,267)	—
罰款開支		(4,158)	(740)
其他		(4,182)	(1,627)
		<u>(132,701)</u>	<u>(54,560)</u>
其他收入，淨額		<u>167,464</u>	<u>79,869</u>

## 5 其他收入，淨額 (續)

附註：

- (i) 共計人民幣144,878,000元(2007年：人民幣62,980,000元)的政府補助指截至2008年12月31日止年度因使用工業廢料而收到稅務局的增值稅返還。其餘款項則為政府財政部門為獎勵本集團在各地的投資而給予的獎勵。
- (ii) 於2008年7月，中國工商銀行遼陽分行向遼陽市中級法院(該「法院」)申請要求遼陽千山水泥有限公司(「千山水泥」)償還此前所欠遼陽分行的銀行借貸人民幣44,988,000元連同利息共計人民幣73,988,000元。該付款申請於同日被該法院批准。與工商銀行遼陽分行協商後，遼陽千山於2008年12月2日以人民幣37,000,000元償還該筆貸款及相關利息。剩餘欠款人民幣81,976,000元已獲豁免。
- (iii) 指備品備件存貨的撇銷金額。該等備品備件與報廢或擬拆除生產線有關。
- (iv) 2007年12月，集團一附屬公司—淄博山水水泥有限公司(「淄博山水」)與一海外客戶簽訂了100萬公噸的水泥銷售合同。但是淄博山水未能履行合同約定，通過仲裁賠償該海外客戶150萬美元。於2008年12月29日簽訂補充結算合同，並於2009年1月付款。

# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 6 除稅前溢利

計算除稅前溢利時已計入／(扣除)：

#### (a) 財務開支淨額

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
<b>財務收入</b>			
銀行存款的利息收入		12,909	19,522
匯兌收益淨額		22,488	18,092
其他投資產生的處置收益		—	3,694
其他投資產生的股息收入		175	—
		<u>35,572</u>	<u>41,308</u>
<b>財務開支</b>			
計息借款利息		(329,409)	(209,859)
減：資本化利息開支	(i)	<u>58,544</u>	<u>15,337</u>
利息開支淨額		(270,865)	(194,522)
折現回撥	(ii)	(63,458)	(14,351)
銀行手續費		(7,239)	(454)
利率掉期		(2,129)	(819)
終止利率掉期合約產生的虧損	27(v)	<u>(4,334)</u>	<u>—</u>
		<u>(348,025)</u>	<u>(210,146)</u>
財務開支淨額		<u>(312,453)</u>	<u>(168,838)</u>

附註：

- (i) 截至2008年12月31日止年度，用以釐定廠房建設可作資本化的借款金額的資本化利率為6.83%（2007年：5.9%）。

## 6 除稅前溢利 (續)

### (a) 財務開支淨額 (續)

(ii) 該項目指採用實際利率就下列債務作出折現的利息：

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
可換股票據	25(c)	9,945	2,856
界定福利計劃	29(c)	8,060	2,650
應付收購代價	31	45,453	8,845
合計		<u>63,458</u>	<u>14,351</u>

### (b) 人工開支

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	412,503	192,665
界定供款退休計劃的供款	40,634	24,426
	<u>453,137</u>	<u>217,091</u>

### (c) 其他項目

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
折舊	454,920	266,883
攤銷		
— 預付租賃款	24,492	8,950
— 無形資產	54,222	8,340
核數師薪酬	6,620	3,210
經營租賃支出	23,246	31,764
應收貿易款項	20,127	1,203
— 物業、廠房及設備	49,242	—
— 備品備件	4,519	—
存貨成本	5,914,313	3,372,871
出售物業、廠房及設備產生的虧損	22,962	144
	<u>22,962</u>	<u>144</u>

附註： 存貨成本包括截至2008年12月31日止年度有關人工開支、折舊及攤銷開支以及存貨撥備為人民幣635,227,000元(2007年：人民幣324,205,000元)，該等成本亦已計入上文或附註6(b)所披露每類有關支出的相應金額中。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 7 所得稅

(a) 綜合收益表內的稅項指：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	242,217	51,681
遞延稅項開支		
暫時性差異的產生及轉回	(78,433)	(8,489)
稅率變動	—	5,298
	<u>163,784</u>	<u>48,490</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女島的法律及規則，本集團無需支付該等司法管轄區域的任何所得稅。
- (ii) 本集團於香港註冊成立的附屬公司於截至2008年12月31日止年度(2007年：無)並未就香港利得稅產生應課稅溢利，故並無就香港所得稅計提撥備。
- (iii) 根據現時適用的所得稅規則、中國法規及地方稅收優惠，本集團於中國境內各附屬公司於截至2008年12月31日止年度適用的中國企業所得稅稅率為25%(2007年：33%)，下述公司除外：

康達(山東)水泥有限公司(「康達水泥」)、康達(山東)水泥製成品有限公司(「康達製成品」)及康達(山東)水泥礦產品有限公司(「康達礦產品」)、山東山水水泥集團有限公司(「山東山水」)、平陰山水水泥有限公司(「平陰山水」)、安丘山水水泥有限公司(「安丘山水」)的適用所得稅稅率為25%(2007：24%)。此外，該等公司均登記為外商投資企業並享受有稅務優惠期，於其賺取稅務利潤的首個年度起計兩個年度獲完全豁免繳納中國企業所得稅，其後三年獲減50%中國企業所得稅。

2006年為康達製成品、康達礦產品、山東山水、平陰山水及安丘山水的首個獲利年度，故彼等於截至2008年12月31日止年度享受減半繳納中國企業所得稅(2007年：0%)。今年為康達水泥的首個獲利年度，康達水泥於截至2008年12月31日止年度豁免繳納中國企業所得稅(2007年：0%)。

## 7 所得稅 (續)

### (a) 綜合收益表內的稅項指：(續)

- (iv) 根據新稅法及新稅法實施條例的規定，在以往適用稅法下有固定稅收豁免及減免優惠期的企業可持續享受此稅收優惠直至優惠期滿。因尚未獲利而未開始享受稅收優惠的企業，2008年1月1日起開始享受稅收優惠。
- (v) 此外，根據新稅法，自2008年1月1日起，本公司在中國的附屬公司須就自2008年1月1日後產生的利潤中歸屬於境外投資者的股息計提預提所得稅（請參閱附註19(b)）。

### (b) 於適用法定稅率下，實際所得稅開支與基於除所得稅前溢利計算的預期所得稅的調整如下：

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
除所得稅前溢利		<b>712,995</b>	263,069
本集團按中國法定稅率計算的 預期所得稅	(i)	<b>181,808</b>	86,813
境外司法權區的稅率影響		<b>(15,645)</b>	5,794
稅收優惠	7(a)(iii)	<b>(3,439)</b>	(41,260)
不可扣減開支	(ii)	<b>25,588</b>	17,763
毋須納稅收入	(iii)	<b>(24,528)</b>	(21,116)
稅項抵免	(iv)	—	(4,802)
稅率變動		—	5,298
實際所得稅開支		<b>163,784</b>	48,490
實際稅率		<b>23.0%</b>	18.4%



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 7 所得稅 (續)

(b) 於適用法定稅率下，實際所得稅開支與基於除所得稅前溢利計算的預期所得稅的調整如下：(續)

附註：

- (i) 除本集團的若干附屬公司享受稅項豁免外，即期所得稅乃根據相關中國所得稅規則和法規釐定，本集團各成員公司的應課稅溢利，以25%的中國法定稅率計提(2007年：33%)。
- (ii) 不可扣減開支主要指根據中國稅法及法規超出稅項的法定可扣減的人工及其他各項費用。
- (iii) 毋須納稅收入主要指利用工業廢料生產若干產品的收入，且根據適用中國稅法和法規該等收入豁免課稅。
- (iv) 稅項抵免指根據適用中國稅法及法規抵減購買若干國產設備的所得稅。

## 8 董事薪酬

截至2008年12月31日止年度董事薪酬詳情列示如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪酬、津貼 及其他 福利 人民幣千元	花紅 人民幣千元	界定 供款退休計劃 的供款 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張才奎	3,812	343	10,355	12	14,522
李延民	2,842	295	—	9	3,146
董承田	2,072	285	—	9	2,366
于玉川	1,875	242	—	9	2,126
<b>非執行董事</b>					
焦樹閣*	—	—	—	—	—
孫弘*	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>					
孫建國*	50	—	—	—	50
王燕謀*	50	—	—	—	50
王堅*	50	—	—	—	50
	<b>10,751</b>	<b>1,165</b>	<b>10,355</b>	<b>39</b>	<b>22,310</b>

\* 於2008年7月1日委任。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 8 董事薪酬 (續)

截至2007年12月31日止年度董事薪酬詳情列示如下：

	薪酬、津貼 及其他		界定 供款退休計劃		總額 人民幣千元
	董事袍金 人民幣千元	福利 人民幣千元	花紅 人民幣千元	的供款 人民幣千元	
<b>執行董事</b>					
張才奎	—	59	2,941	23	3,023
李延民	—	53	2,547	20	2,620
董承田	—	47	1,553	20	1,620
于玉川	—	46	1,354	20	1,420
<b>非執行董事</b>					
焦樹閣	—	—	—	—	—
孫弘	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>205</u>	<u>8,395</u>	<u>83</u>	<u>8,683</u>

#### 9 最高薪酬人士

薪酬最高的五名人士中，有4名均為董事，其截至2008年12月31日止年度的薪酬於附註8內披露(2007年：4人)。

於相關期間內，其餘最高薪酬人士(2007年：1人)的薪酬總額如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
薪酬、津貼及其他福利	249	61
花紅	1,780	1,354
界定供款退休計劃的供款	15	17
	<u>2,044</u>	<u>1,432</u>

## 9 最高薪酬人士 (續)

其餘最高薪酬人士(2007年：1人)的薪酬介於以下範圍：

	2008 人數	2007 人數
人民幣1,000,000 元至人民幣1,500,000元	—	1
人民幣1,500,001 元至人民幣2,500,000元	1	—
	<u>1</u>	<u>1</u>

## 10 本公司股權股東應佔虧損

本公司股權股東應佔虧損包括一筆已列入本公司財務報表為數人民幣7,520,000元(2007年：人民幣 2,856,000元)(請參閱附註32(b))的虧損。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 11 股息

##### (a) 年度內付與本公司股東的股息：

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
於期後提議並核准分派的以前年度末期股息	(i)	—	205,755
於期後提議分派的以前年度末期股息	(ii)	<u>188,630</u>	<u>—</u>
		<u>188,630</u>	<u>205,755</u>

##### (b) 於本年度核准及已分派的以前年度末期股息：

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
於本年度核准及已分派的以前年度末期股息	(i)	<u>205,755</u>	<u>—</u>

附註：

- (i) 根據本公司於2008年4月18日通過的董事會決議，本公司宣告向當期3,254,200份名義股份的股東權益持有人派發約28,311,540元美元的股息，並向191,607份潛在股東(可轉換債券的持有人(請參閱附註25(c))按每股8.7美元發放股利總計1,666,981美元。該股利自2007年12月31日的未分配利潤中提取，並於2008年6月26日將所有股利向股東和可轉債債權人支付完畢。
- (ii) 根據於2009年4月17日董事會決議通過的2008年最終股利分配方案。每股分配港幣0.076元，合計港幣214,012,215.20元，該方案尚待年度股東大會審議通過。資產負債表日後股利分配港幣214,012,215.20元未確認為資產負債表日的負債。

## 12 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至2008年12月31日止年度的每股基本盈利乃根據本公司權益持有人於相關期間的應佔溢利人民幣539,357,000元及普通股加權平均數2,318,060,274股(該經加權平均普通股份數包括全球首次公開發售的普通股1,952,520,000份且該等股份視為於截至2008年12月31日止年度全年均已發行)及截至2008年12月31日止年度與全球發售及配售股份以及因行使超額購股權而發行的普通股計算。

截至2007年12月31日止年度的每股基本盈利乃根據本公司權益持有人於相關期間的應佔溢利人民幣211,948,000元及於2008年6月就資本化發行而進行調整後的1,952,520,000股已發行普通股(該股份視為於截至2007年12月31日止年度全年均已發行)計算。

普通股加權平均數

	2008	2007
於1月1日已發行及可發行的普通股	1,952,520,000	1,952,520,000
全球發售及配售的已發行股份	322,745,315	—
行使超額購股權的影響	42,794,959	—
	<hr/>	<hr/>
於12月31日普通股加權平均數	<b>2,318,060,274</b>	1,952,520,000
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 12 每股盈利 (續)

##### (b) 攤薄後每股盈利

攤薄後每股盈利乃根據本公司普通股股東應佔溢利人民幣549,302,000元(2007年：人民幣214,804,000元)及普通股加權平均數2,433,024,474股(2007年：2,067,484,200股)計算的，計算列示如下：

##### (i) 本公司普通股股東應佔溢利(攤薄)

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
本公司股東應佔溢利(基本)	539,357	211,948
可換股票據折現回撥	9,945	2,856
本公司股東應佔溢利(攤薄)	<u>549,302</u>	<u>214,804</u>

##### (ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	2008	2007
普通股加權平均數(基本)	2,318,060,274	1,952,520,000
可換股票據轉換股份的影響	114,964,200	114,964,200
普通股加權平均數(攤薄)	<u>2,433,024,474</u>	<u>2,067,484,200</u>

### 13 物業、廠房及設備

	廠房及樓宇 人民幣千元	設備 人民幣千元	運輸工具 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>					
於2007年1月1日	1,499,703	1,703,780	403,937	156,758	3,764,178
添置	11,320	47,553	48,160	586,648	693,681
轉撥	39,754	474,657	7,095	(521,506)	—
透過業務合併添置	883,896	1,361,324	58,493	113,673	2,417,386
處置	(7,817)	(24,753)	(7,476)	—	(40,046)
於2007年12月31日	<u>2,426,856</u>	<u>3,562,561</u>	<u>510,209</u>	<u>335,573</u>	<u>6,835,199</u>
於2008年1月1日	<b>2,426,856</b>	<b>3,562,561</b>	<b>510,209</b>	<b>335,573</b>	<b>6,835,199</b>
添置	<b>14,726</b>	<b>96,342</b>	<b>25,383</b>	<b>1,995,484</b>	<b>2,131,935</b>
轉撥	<b>31,456</b>	<b>699,219</b>	<b>21,357</b>	<b>(752,032)</b>	<b>—</b>
處置	<b>(22,982)</b>	<b>(29,064)</b>	<b>(18,428)</b>	<b>—</b>	<b>(70,474)</b>
重新歸類	<b>(154,448)</b>	<b>524,833</b>	<b>(370,385)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
於2008年12月31日	<u><b>2,295,608</b></u>	<u><b>4,853,891</b></u>	<u><b>168,136</b></u>	<u><b>1,579,025</b></u>	<u><b>8,896,660</b></u>
<b>累計折舊及減值</b>					
於2007年1月1日	(182,435)	(489,255)	(146,676)	—	(818,366)
年內支出	(48,060)	(169,343)	(49,480)	—	(266,883)
處置撥回	7,341	23,519	4,077	—	34,937
於2007年12月31日	<u>(223,154)</u>	<u>(635,079)</u>	<u>(192,079)</u>	<u>—</u>	<u>(1,050,312)</u>
於2008年1月1日	<b>(223,154)</b>	<b>(635,079)</b>	<b>(192,079)</b>	<b>—</b>	<b>(1,050,312)</b>
年內支出	<b>(61,829)</b>	<b>(370,025)</b>	<b>(23,066)</b>	<b>—</b>	<b>(454,920)</b>
減值虧損	<b>(23,537)</b>	<b>(18,493)</b>	<b>(7,212)</b>	<b>—</b>	<b>(49,242)</b>
處置撥回	<b>3,694</b>	<b>15,848</b>	<b>6,522</b>	<b>—</b>	<b>26,064</b>
重新歸類	<b>71,195</b>	<b>(235,325)</b>	<b>164,130</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
於2008年12月31日	<u><b>(233,631)</b></u>	<u><b>(1,243,074)</b></u>	<u><b>(51,705)</b></u>	<u><b>—</b></u>	<u><b>(1,528,410)</b></u>
<b>賬面值</b>					
於2008年12月31日	<u><b>2,061,977</b></u>	<u><b>3,610,817</b></u>	<u><b>116,431</b></u>	<u><b>1,579,025</b></u>	<u><b>7,368,250</b></u>
於2007年12月31日	<u>2,203,702</u>	<u>2,927,482</u>	<u>318,130</u>	<u>335,573</u>	<u>5,784,887</u>



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 13 物業、廠房及設備 (續)

- (a) 所有廠房及樓宇均位於中國。
- (b) 截至2008年12月31日止年度，賬面值合共人民幣1,300,286,000元(2007年：人民幣1,879,283,000元)的若干物業及設備已作抵押以取得授予本公司的銀行借貸(請參閱附註25)。
- (c) 於本報告日期，尚未取得權證的若干廠房及樓宇的賬面值為人民幣21,674,000元(2007年：人民幣21,185,000元)。
- (d) 在建工程指水泥及熟料廠房以及餘熱發電廠房。
- (e) 於本報告日期，本公司正就若干水泥、熟料生產線及餘熱發電廠房申請建設許可證。有關水泥、熟料及餘熱發電生產線於2008年12月31日的賬面值為人民幣883,784,000元(2007年：人民幣89,882,000元)。
- (f) 於2008年12月31日，由於報廢或在未來不能再產生經濟利益而對相關物業、廠房及設備計提的減值撥備合共為人民幣49,242,000元(2007年：無)。
- (g) 融資租賃項下的物業、廠房及設備

本集團根據融資租約租賃一台混凝土泵車，租期為十年(請參閱附註28)。該租約並無豁免租金。持作融資租賃的設備的賬面值為人民幣1,965,000元(2007年：無)。

## 14 預付租賃款

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
<b>成本</b>		
於1月1日	1,105,487	316,370
添置	215,619	67,327
透過業務合併添置	—	721,790
	<u>1,321,106</u>	<u>1,105,487</u>
<b>於12月31日</b>		
<b>累計攤銷</b>		
於1月1日	(27,081)	(18,131)
年內攤銷	(24,492)	(8,950)
	<u>(51,573)</u>	<u>(27,081)</u>
<b>於12月31日</b>		
<b>賬面值</b>	<u><u>1,269,533</u></u>	<u><u>1,078,406</u></u>

(a) 預付租賃款指在中國的土地使用權，到期日由36年至70年不等。

(b) 截至2008年12月31日止年度，若干賬面值為人民幣197,361,000元(2007年：人民幣357,409,000元)的土地使用權已作抵押以取得授予本公司的銀行借貸(請參閱附註25)。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 15 無形資產

	採礦權 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	供應商關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件及其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>						
於2007年1月1日	39,532	—	—	—	5,337	44,869
添置	840	—	—	—	5,059	5,899
透過業務合併添置	168,761	25,291	5,897	63,100	1,750	264,799
於2007年12月31日	<u>209,133</u>	<u>25,291</u>	<u>5,897</u>	<u>63,100</u>	<u>12,146</u>	<u>315,567</u>
於2008年1月1日	<b>209,133</b>	<b>25,291</b>	<b>5,897</b>	<b>63,100</b>	<b>12,146</b>	<b>315,567</b>
添置	<b>41,814</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,297</b>	<b>44,111</b>
於2008年12月31日	<u><b>250,947</b></u>	<u><b>25,291</b></u>	<u><b>5,897</b></u>	<u><b>63,100</b></u>	<u><b>14,443</b></u>	<u><b>359,678</b></u>
<b>累計攤銷</b>						
於2007年1月1日	(7,912)	—	—	—	(3,742)	(11,654)
年內攤銷	(5,839)	(1,328)	(805)	—	(368)	(8,340)
於2007年12月31日	<u>(13,751)</u>	<u>(1,328)</u>	<u>(805)</u>	<u>—</u>	<u>(4,110)</u>	<u>(19,994)</u>
於2008年1月1日	<b>(13,751)</b>	<b>(1,328)</b>	<b>(805)</b>	<b>—</b>	<b>(4,110)</b>	<b>(19,994)</b>
年內攤銷	<b>(36,325)</b>	<b>(4,786)</b>	<b>(4,718)</b>	<b>(6,310)</b>	<b>(2,083)</b>	<b>(54,222)</b>
於2008年12月31日	<u><b>(50,076)</b></u>	<u><b>(6,114)</b></u>	<u><b>(5,523)</b></u>	<u><b>(6,310)</b></u>	<u><b>(6,193)</b></u>	<u><b>(74,216)</b></u>
<b>賬面值</b>						
於2008年12月31日	<u><b>200,871</b></u>	<u><b>19,177</b></u>	<u><b>374</b></u>	<u><b>56,790</b></u>	<u><b>8,250</b></u>	<u><b>285,462</b></u>
於2007年12月31日	<u>195,382</u>	<u>23,963</u>	<u>5,092</u>	<u>63,100</u>	<u>8,036</u>	<u>295,573</u>

## 15 無形資產 (續)

- (a) 年內無形資產的攤銷費用於綜合收益表內計為銷售成本及行政開支。
- (b) 各土地局授予的石灰石採礦權的有效期為7至13年。石灰石礦分別位於山東省及遼寧省。
- (c) 為數人民幣25,291,000元的客戶關係為2007年9月收購煙台山水水泥有限公司(「煙台山水」)及棗莊山水水泥有限公司(「棗莊山水」)而獲得的非合約客戶關係。根據本集團對本集團維持客戶關係時間的估計，客戶關係會分五年攤銷。
- (d) 為數人民幣5,897,000元的供應商關係指收購煙台山水而獲得十五個月的電力供應合約價值。
- (e) 商標指2007年12月收購千山水泥及遼寧山水工源水泥有限公司(「工源水泥」)而獲得的「千山」、「工源」及「長白山」品牌的價值。根據本公司董事會的決議案，透過業務合併而獲得的商標在十年後將不再使用；儘管商標的法律權利可續期，管理層認為商標的估值使用限期為十年。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 16 商譽

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
成本		
於1月1日	500,746	—
添置	—	500,746
於12月31日	500,746	500,746

商譽分配至以下各組現金產生單位：

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
康達水泥有限公司、康達水泥、康達製成品及康達礦產品 (「康達水泥集團」)	2,078	2,078
煙台山水	240,075	240,075
棗莊山水	65,169	65,169
千山水泥	99,568	99,568
工源水泥及其附屬公司(「工源水泥集團」)	93,856	93,856
	500,746	500,746

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算。有關計算使用根據管理層所批准的5年期財政預算以及16.27%折現率而定的現金流量預測。主要假設是不同附屬公司的年度收入增長率有所不同，增長率根據附屬公司增長預測及相關行業的長期平均增長率而定。其他有關計算使用價值的主要假設是預算毛利率穩定，該比率根據附屬公司過往表現及其對市場發展的預期而釐定。管理層相信，該等假設如有合理的可能變動，並不會導致各附屬公司的總賬面值超出其可收回金額。使用的折現率為稅前折現率，並反映與本集團相關的特定風險。

## 17 於附屬公司的投資

	本公司	
	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
非上市股份，按成本	<b>413,248</b>	413,248

下表僅列舉對本集團業績、資產或負債有重大影響的附屬公司詳情。除另有注明外，所持股份類別均為普通股。

公司名稱	公司註冊成立 地點及日期	已發行及 繳足的股本 ／註冊資本	應佔股權		主營業務
			直接%	間接%	
<b>(a) 於香港成立的公司</b>					
中國山水水泥集團(香港) 有限公司 (「山水水泥香港」)	中國香港 2005年1月25日	10,000港元	—	100.00	投資控股
中國先鋒水泥(香港) 有限公司(「先鋒水泥」)	中國香港 2005年1月25日	0.01港元	—	100.00	投資控股
<b>(b) 於中國境外成立的公司</b>					
康達水泥有限公司 (「康達BVI」)	英屬處女群島 2000年5月30日	100美元	—	100.00	投資控股
<b>(c) 於中國境內成立 的外商獨資企業</b>					
山東山水	中國山東 2001年8月10日	人民幣 2,342,000,000元	—	100.00	投資控股
康達水泥	中國山東 2002年4月6日	11,980,000美元	—	100.00	生產及銷售水泥
康達製成品	中國山東 2002年2月6日	20,484,500美元	—	100.00	生產水泥產品 及相備品備件
康達礦產品	中國山東 2002年4月6日	7,101,000美元	—	100.00	開採、存儲及 銷售石灰石

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 17 於附屬公司的投資 (續)

公司名稱	公司註冊成立 地點及日期	已發行及 繳足的股本 ／註冊資本	應佔股權		主營業務
			直接%	間接%	
<b>(d) 於中國境內成立 的外商投資企業</b>					
平陰山水	中國山東 2003年8月1日	人民幣 178,000,000元	—	98.97	生產及銷售 水泥及熟料
安丘山水	中國山東 2003年8月4日	人民幣 152,000,000元	—	99.06	生產及銷售 水泥及熟料
威海山水水泥有限公司	中國山東 2008年3月25日	註冊資本 24,000,000美元 及繳足資本 21,000,000美元	—	100.00	生產及銷售水泥
丹東山水工源水泥有限公司	中國遼寧 2008年3月31日	12,000,000美元	—	100.00	建設水泥生產線
青島創新水泥有限公司	中國山東 2008年4月5日	20,000,000美元	—	100.00	建設水泥生產線
瀋陽山水工源 水泥有限公司	中國遼寧 2008年7月9日	12,000,000美元	—	100.00	建設水泥生產線
臨朐山水水泥 有限公司	中國山東 2008年7月18日	註冊資本 25,000,000美元 及繳足資本 24,990,700美元	—	100.00	建設水泥生產線
棗莊創新水泥 有限公司	中國山東 2008年9月5日	30,000,000美元	—	100.00	建設水泥生產線
<b>(e) 於中國境內成立的內資企業</b>					
山東水泥廠有限公司 (「山東水泥廠」)	中國山東 1990年4月3日	人民幣 182,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥 ；生產石灰石
濟南世紀創新 水泥有限公司	中國山東 2002年1月17日	人民幣 41,460,000元	—	95.18	生產及銷售水泥 及相關產品
濰坊山水包裝 製品有限公司	中國山東 2002年1月20日	人民幣500,000元	—	99.90	生產及銷售 水泥包裝材料

## 17 於附屬公司的投資 (續)

公司名稱	公司註冊成立地點及日期	已發行及繳足的股本／註冊資本	應佔股權		主營業務
			直接%	間接%	
<b>(e) 於中國境內成立的內資企業 (續)</b>					
濟南山水水泥機械有限公司	中國山東 2002年3月12日	人民幣 1,500,000元	—	99.00	安裝水泥設備及其備品備件
昌樂山水水泥有限公司 (「昌樂山水」)	中國山東 2002年7月30日	人民幣 24,700,000元	—	99.00	生產及銷售水泥；生產石灰石
濟南山水物流港有限公司 (「物流港」)	中國山東 2003年3月28日	人民幣5,000,000元	—	99.00	物流服務及銷售煤炭
濱州山水水泥有限公司	中國山東 2003年7月30日	人民幣 5,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥
山東山水水泥工業設計開發有限公司	中國山東 2003年8月1日	人民幣 6,000,000元	—	90.00	開發、生產及銷售水泥相關設備及提供技術支持及諮詢服務
聊城山水水泥有限公司	中國山東 2003年8月1日	人民幣5,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥
故城山水水泥有限公司	中國河北 2003年8月4日	人民幣5,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥
東營山水水泥有限公司	中國山東 2003年8月4日	人民幣5,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥
濰博山水	中國山東 2003年8月5日	人民幣60,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥、熟料及石灰石
濰坊山水水泥有限公司 (「濰坊山水」)	中國山東 2003年12月29日	人民幣 50,000,000元	—	100.00	生產及銷售水泥及石灰石
濰博雙鳳山水水泥有限公司	中國山東 2004年7月1日	人民幣10,000,000元	—	99.00	生產及銷售水泥
巨野山水水泥有限公司	中國山東 2006年5月17日	人民幣 10,000,000元	—	99.96	生產及銷售水泥



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 17 於附屬公司的投資 (續)

公司名稱	公司註冊成立 地點及日期	已發行及 繳足的股本 ／註冊資本	應佔股權		主營業務
			直接%	間接%	
(e) 於中國境內成立的內資企業 (續)					
大連山水水泥有限公司 (「大連山水」)	中國遼寧 2007年8月17日	人民幣 5,000,000元	—	100.00	建設水泥及 熟料生產線
沂水山水水泥有限公司 (「沂水山水」)	中國山東 2007年9月28日	人民幣 20,000,000元	—	96.00	建設熟料生產線
煙台山水	中國山東 2002年11月22日	人民幣 155,500,000元	—	100.00	生產及銷售水泥
棗莊山水	中國山東 2004年7月28日	人民幣 70,000,000元	—	100.00	生產及銷售水泥
千山水泥	中國遼寧 1989年6月5日	註冊資本 人民幣 98,840,700元 及繳足資本 人民幣 71,687,000元	—	73.00	生產及銷售 水泥及混凝土
工源水泥	中國遼寧 1998年7月13日	人民幣 280,000,000元	—	100.00	生產及銷售水泥
通遼工源山水 水泥有限責任公司	中國內蒙古 2004年4月2日	人民幣5,000,000元	—	100.00	生產及銷售水泥
本溪工源熟料 銷售有限公司	中國遼寧 2006年3月2日	人民幣500,000元	—	100.00	生產及銷售水泥
本溪山水工源汽車運輸 有限公司	中國遼寧 2008年2月26日	人民幣360,000元	—	100.00	運輸服務
本溪山水機電工程 有限公司	中國遼寧 2008年3月10日	人民幣500,000元	—	100.00	水泥設備及備品 備件的安裝 及維護
本溪山水工源包裝 製品有限公司	中國遼寧 2008年11月11日	人民幣500,000元	—	100.00	生產及銷售 水泥包裝材料

## 18 其他投資

	附註	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
可供出售投資，按公平值	(a)	5,529	17,063
非上市公司的非上市股本投資	(b)	1,260	1,260
		<u>6,789</u>	<u>18,323</u>

附註：

(a) 可供出售投資乃參照結算日的交易價估值，並已考慮其限制性交易權利。

(b) 非上市股本投資指中國非上市公司的權益股份。

## 19 資產負債表中的所得稅

### (a) 資產負債表中的即期稅項

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
年內中國所得稅撥備	242,217	51,681
已付所得稅撥備	(90,079)	(29,241)
	<u>152,138</u>	<u>22,440</u>

### (b) 遞延稅項資產及負債

經適當抵消後的金額如下：

	2008 人民幣千元	2007 人民幣千元
遞延稅項資產	114,303	54,735
稅項抵消	(11,692)	(19,990)
	<u>102,611</u>	<u>34,745</u>
遞延稅項負債	135,338	157,086
稅項抵消	(11,692)	(19,990)
	<u>123,646</u>	<u>137,096</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 19 資產負債表中的所得稅 (續)

##### (b) 遞延稅項資產及負債 (續)

截至2008年12月31日止年度遞延稅項資產及負債的變動(抵消結餘前)如下：

	於2008年 1月1日 人民幣千元	於損益賬內 確認 人民幣千元	於股權內 確認 人民幣千元	於溢利內 確認或 於2008年 12月31日 人民幣千元
<b>遞延稅項資產</b>				
因集團內公司間交易 產生的未變現溢利	8,092	7,893	—	15,985
物業、廠房及設備折舊	8,352	(5,338)	—	3,014
稅項虧損結轉	32,018	(28,702)	—	3,316
物業、廠房及設備 的減值虧損	202	12,869	—	13,071
無形資產攤銷	2,544	(1,016)	—	1,528
無形資產減值虧損	673	(673)	—	—
存貨跌價準備	—	1,115	—	1,115
貿易及其他應收款 減值虧損	—	2,000	—	2,000
遞延收入	—	64,636	—	64,636
計提花紅	2,854	6,252	—	9,106
利率掉期衍生工具的 公平值變動	—	532	—	532
	<u>54,735</u>	<u>59,568</u>	<u>—</u>	<u>114,303</u>
<b>遞延稅項負債</b>				
計提員工福利	1,803	(1,038)	—	765
可供出售投資的 公平值變動	4,015	—	(2,884)	1,131
物業、廠房及設備 的重估盈餘	37,614	(7,662)	—	29,952
無形資產的重估盈餘	113,654	(10,164)	—	103,490
	<u>157,086</u>	<u>(18,864)</u>	<u>(2,884)</u>	<u>135,338</u>

## 19 資產負債表中的所得稅 (續)

### (b) 遞延稅項資產及負債 (續)

截至2007年12月31日止年度遞延稅項資產及負債的變動(抵消結餘前)如下：

	於2007 年1月1日 人民幣千元	收購 附屬公司 人民幣千元	於損益賬 內確認 人民幣千元	因稅率 變動而 於損益賬 內確認 人民幣千元	於股權 確認 人民幣千元	因稅率變動 而於股權 內確認 人民幣千元	於2007年 12月31 人民幣千元
<b>遞延稅項資產</b>							
因集團內公司間							
交易產生的未變現溢利	8,580	—	2,102	(2,590)	—	—	8,092
物業、廠房及設備折舊	6,752	1,200	2,634	(2,234)	—	—	8,352
稅項虧損結轉	3,367	31,959	(2,778)	(530)	—	—	32,018
物業、廠房及設備減值虧損	266	—	—	(64)	—	—	202
無形資產攤銷	—	2,743	(199)	—	—	—	2,544
無形資產減值虧損	—	673	—	—	—	—	673
計提花紅	—	—	2,854	—	—	—	2,854
	<u>18,965</u>	<u>36,575</u>	<u>4,613</u>	<u>(5,418)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>54,735</u>
<b>遞延稅項負債</b>							
計提員工福利	3,519	1,534	(3,130)	(120)	—	—	1,803
可供出售投資的公平值變動	2,322	—	—	—	2,978	(1,285)	4,015
物業、廠房及設備 的重估盈餘	—	37,640	(26)	—	—	—	37,614
無形資產的重估盈餘	—	114,526	(872)	—	—	—	113,654
存貨的重估盈餘	—	(152)	152	—	—	—	—
	<u>5,841</u>	<u>153,548</u>	<u>(3,876)</u>	<u>(120)</u>	<u>2,978</u>	<u>(1,285)</u>	<u>157,086</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 19 資產負債表中的所得稅 (續)

##### (b) 遞延稅項資產及負債 (續)

於2008年12月31日，本公司並未將中國附屬公司合共人民幣8,429,000元(2007年：人民幣33,849,000元)的稅項累計虧損確認為遞延稅項資產。該等中國附屬公司不大可能有可於五年內可供動用的虧損以抵銷未來應課稅溢利。

由於本集團可控制本集團中國附屬公司的溢利分配金額及時間，故遞延稅項的撥備金額為估計將於可見未來折現的溢利。

於2008年12月31日，本集團中國附屬公司未計提股息預扣稅的未分配溢利合共為人民幣520,614,000元。

#### 20 其他長期資產

	2008年 人民幣千元
成本	
於1月1日	—
轉撥自其他應收款及預付賬款	93,688
添置	44,396
	<hr/>
於12月31日	138,084
	<hr/>
累計攤銷及減值	
於1月1日	—
年內攤銷	(4,918)
	<hr/>
於12月31日	(4,918)
	<hr/>
賬面值	133,166
	<hr/> <hr/>

於2007年12月，先鋒水泥與中國東北建材諮詢有限公司(「東北諮詢」)訂立一份價值150,000,000港元的服務協議(「服務協議」)。根據該服務協議，東北諮詢將自2008年1月1日起至2019年12月31日止向本集團提供多項服務。於2007年12月31日，本公司已支付100,000,000港元(約人民幣93,688,000元)並計入綜合資產負債表內其他應收款及預付賬款。餘下款項已於2008年6月4日支付。根據服務協議，該等款項於各項服務的有效期內攤銷。

## 21 存貨

(a) 資產負債表中的存貨包括以下各項：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
原材料	371,645	241,477
半製成品	79,669	91,010
製成品	308,427	112,325
備品備件	130,878	88,185
	<u>890,619</u>	<u>532,997</u>

(b) 確認為開支的存貨金額如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
已出售存貨賬面值	5,917,851	3,372,856
存貨撇減	(4,519)	—
存貨撇減撥回	981	15
	<u>5,914,313</u>	<u>3,372,871</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 22 應收賬款及應收票據

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應收票據	94,638	319,861
貿易應收賬款	279,677	116,462
減：呆賬撥備(附註22(b))	(22,534)	(7,069)
	<u>351,781</u>	<u>429,254</u>

#### (a) 賬齡分析

應收賬款及應收票據(扣除呆壞賬撥備)賬齡分析如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
即期	265,750	392,894
逾期三個月內	39,855	12,443
逾期三至六個月	23,265	1,903
逾期六至十二個月	13,590	5,804
逾期十二個月以上	9,321	16,210
逾期金額	<u>86,031</u>	<u>36,360</u>
	<u>351,781</u>	<u>429,254</u>

所有應收賬款及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)預期將於一年內收回。應收票據及貿易應收賬款的信貸政策詳情載於附註33(a)。

## 22 應收賬款及應收票據 (續)

### (b) 應收賬款及應收票據減值

應收賬款及應收票據的減值虧損以撥備賬入賬，惟本集團信納收回金額機會極低，在此情況下，減值虧損(見附註1(l)(i))與應收賬款及應收票據直接沖銷。

年內呆賬撥備變動，包括具體及整體虧損部分如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	7,069	12,471
確認減值虧損	20,127	1,203
撥回	(4,662)	(6,605)
	<hr/>	<hr/>
於12月31日	<b>22,534</b>	7,069
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2008年12月31日，本集團的應收賬款及應收票據為人民幣172,925,000元(2007年：人民幣28,696,000元)個別釐定為已減值。個別減值應收款項與有財務困難的客戶相關，而管理層評估僅有部分應收賬款預期可收回。因此，已確認呆壞賬撥備金額人民幣22,534,000(2007年：人民幣7,069,000元)。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 22 應收賬款及應收票據 (續)

##### (c) 並無減值的應收賬款及應收票據

並無個別或整體視為減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
未逾期或減值	<u>196,664</u>	<u>392,894</u>
逾期少於3個月	1,880	12,443
逾期3至6個月	2,727	1,903
逾期6個月以上	119	387
逾期但未減值	<u>4,726</u>	<u>14,733</u>
	<u>201,390</u>	<u>407,627</u>

並無逾期或減值的應收賬款與多名並無近期欠款記錄的客戶有關。

已逾期但未減值的應收賬款與於本集團有良好信用記錄的多名客戶有關。基於過往的經驗，管理層相信，鑒於此等客戶的信用等級並無重大變化且結餘仍視為可全數收回，故無須計提減值撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

## 23 其他應收款及預付款項

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
原材料預付款項		<b>126,509</b>	127,580
預付東北諮詢費	20	—	93,688
長期資產預付款項	(i)	<b>224,771</b>	276,478
可收回增值稅		<b>53,792</b>	33,079
已收財務擔保		<b>33,450</b>	65,961
應收關聯方款項	(ii)	<b>5,897</b>	8,894
應收第三方款項	(iii)	<b>131,814</b>	251,875
其他		<b>6,578</b>	20,381
		<b>582,811</b>	877,936

附註：

- (i) 於2008年12月31日，長期資產預付款項共計為人民幣224,771,000元(2007年：人民幣276,478,000元)，包括建設廠房及設備的預付款項人民幣183,520,000元(2007年：人民幣180,482,000元)，收購土地使用權預付款項人民幣31,251,000元(2007年：人民幣53,996,000元)，以及收購採礦權預付款項10,000,000元(2007年：人民幣42,000,000元)。
- (ii) 應收關聯方款項主要為銷售熟料及原材料的應收款項、關聯方貸款以及未收取租金費用。應收款項為無抵押、免息及於要求時收回。於2008年12月31日，應收關聯方款項合計為人民幣5,897,000元(2007年：人民幣8,894,000元)，包括銷售熟料及原材料的應收款項合計人民幣4,171,000元(2007年：人民幣5,202,000元)，關聯方借款人民幣0元(2007年：人民幣3,000,000元)，未收取租金費用人民幣1,090,000元(2007年：人民幣692,000元)以及商標費及管理費人民幣636,000元(2007年：無)。借款人已於2008年2月悉數償還關聯方貸款。詳情載於附註36(c)。
- (iii) 於2008年12月31日的結餘主要為千山水泥，康達水泥，康達礦產品及康達產品的應收第三方款項。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 24 已抵押銀行存款及現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
現金及銀行存款	<b>1,248,414</b>	721,265	<b>292,979</b>	—
已抵押銀行存款(i)	<b>32,435</b>	7,737	—	—
	<b>1,280,849</b>	729,002	<b>292,979</b>	—
減：已抵押銀行存款	<b>(32,435)</b>	(7,737)	—	—
現金及現金等價物	<b>1,248,414</b>	721,265	<b>292,979</b>	—

(i) 於2008年12月31日，人民幣32,435,000元(2007年：人民幣7,737,000元)的銀行存款已抵押予銀行，以為本集團取得應付票據相關的若干銀行融資提供擔保(見附註26)。該等已抵押銀行存款將於相關銀行融資屆滿時被解除。

#### 25 貸款及借款

(a) 計息借款的賬面值分析如下：

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
長期計息借款：			
銀行貸款－有抵押	(i)	<b>2,436,700</b>	2,018,620
銀行貸款－無抵押	(ii)	<b>300,000</b>	—
政府貸款－無抵押	(iii)	<b>10,000</b>	10,000
		<b>2,746,700</b>	2,028,620
減：長期借款的即期部分	(i)	<b>(1,071,800)</b>	(535,920)
長期借款(減即期部分)		<b>1,674,900</b>	1,492,700
呈列為：			
銀行貸款－有抵押		<b>1,364,900</b>	1,482,700
銀行貸款－無抵押		<b>300,000</b>	—
政府借款－無抵押		<b>10,000</b>	10,000
長期借款(減即期部分)		<b>1,674,900</b>	1,492,700

## 25 貸款及借款 (續)

### (a) 計息借款的賬面值分析如下：(續)

長期借款減即期部分應於以下期間償還：

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
一年後但兩年內		<b>1,098,900</b>	957,800
兩年後但五年內		<b>568,727</b>	526,718
五年後		<b>7,273</b>	8,182
合計		<b><u>1,674,900</u></b>	<u>1,492,700</u>
<b>短期計息借款：</b>			
銀行貸款－有抵押	(iv)	<b>1,342,000</b>	1,612,268
銀行貸款－無抵押	(ii)	<b>300,000</b>	—
第三方貸款－無抵押	(vi)	<b>—</b>	289,500
		<b><u>1,642,000</u></b>	<u>1,901,768</u>
加：長期借款的即期部分	(i)	<b>1,071,800</b>	535,920
<b>短期借款及計息借款的即期部分：</b>		<b><u>2,713,800</u></b>	<u>2,437,688</u>

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
<b>呈列為：</b>			
銀行貸款－有抵押		<b>2,413,800</b>	2,148,188
銀行貸款－無抵押		<b>300,000</b>	—
第三方貸款－無抵押		<b>—</b>	289,500
<b>短期借款及計息借款的即期部分：</b>		<b><u>2,713,800</u></b>	<u>2,437,688</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 25 貸款及借款 (續)

##### (a) 計息借款的賬面值分析如下：(續)

附註：

- (i) 於2008年12月31日，濟南山水水泥有限公司(「濟南山水」)為貸款人民幣44,500,000元(2007年：人民幣44,500,000元)提供擔保，請參閱附註36(c)。於2008年12月31日，第三方為貸款人民幣652,000,000元(2007年：人民幣804,000,000元)提供擔保。其他借款則以若干物業、廠房及設備項目以及土地使用權作為抵押(如附註13及14所披露)，或由本集團旗下公司提供擔保。
- (ii) 非即期銀行貸款及即期銀行貸款分別為人民幣300,000,000元(2007年：無)，以信用作擔保。
- (iii) 工源水泥取得政府貸款，用作建設一條環保型生產線。該貸款為無抵押、按一年期中國存款利率加0.3%計息，並須於2021年償還。
- (iv) 於2008年12月31日的銀行貸款為人民幣180,000,000元(2007年：人民幣540,000,000元)，由第三方提供擔保。於2008年12月31日的餘下即期有抵押銀行貸款則以若干物業、廠房及設備項目以及土地使用權作為抵押(如附註13及14所披露)，或由本集團旗下公司提供擔保。
- (v) 截至2008年12月31日止年度，即期有抵押銀行貸款的年利率介乎5.58%至8.75%(2007年：6.12%至8.48%)。截至2008年12月31日止年度，即期無抵押銀行貸款的年利率為7.47%(2007年：無)。
- (vi) 於2008年12月31日，即期無抵押第三方貸款的年利率介乎6.73%至7.88%(2007年：6.45%至8.75%)。

該款項指應付被收購附屬公司(包括煙台山水及棗莊山水)的原權益持有人貸款，該貸款以煙台山水及棗莊山水的股權作抵押，已於2008年償還。

- (vii) 根據山東山水與中國銀行濟南泉城支行於2008年10月28日簽署的補充協議，對於山東山水本金為人民幣200,000,000元的長期借款，中國銀行濟南泉城支行自2008年10月28日開始按照中國人民銀行規定的長期借款基本利率95%的優惠利率執行。新利率於2008年10月28日生效。根據中國銀行濟南泉城支行於2008年10月23日出具的的確認函，該銀行確認，若山東水泥廠續借將於2009年10月到期的本金為人民幣100,000,000元的借款，則續借借款的利率將按照中國人民銀行規定的長期借款基本利率90%的優惠利率執行。

## 25 貸款及借款 (續)

### (a) 計息借款的賬面值分析如下：(續)

本公司銀行融資受制於本公司特定附屬公司資產負債率或對外擔保總額(常見於金融機構借款條款中)或水泥生產線設備裝況的履約情況。倘本公司違反契約，已動用的融資將須按照要求償還。本公司定期檢查上述條款的履約情況。

於2008年12月31日，某些附屬公司資產負債率及對外擔保總額超過與中國銀行濟南泉城支行和中國建設銀行濟南槐蔭支行訂立的借款合同中約定的限額。此等借款於2008年12月31日的餘額為人民幣255,000,000元(2007年：人民幣488,000,000元)。於本報告日，本集團已從上述銀行收回了相關詢證函，此等比率和擔保的違約將不會導致被要求提前償還借款。

於2007年12月28日，本集團收購千山水泥。於2008年12月31日，千山水泥的逾期長期銀行貸款總計人民幣209,000,000元(2007年：人民幣283,188,000元)。本集團正就重組未償還貸款或利息款項與該等借款人進行磋商。

### (b) 權益持有人貸款的賬面值分析如下：

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
權益持有人長期貸款			
— 有抵押	(i)	289,156	365,230
減：權益持有人貸款的即期部分		(52,574)	(56,189)
權益持有人貸款，減即期部分		<u>236,582</u>	<u>309,041</u>

附註：

- (i) 於2006年，安丘山水及平陰山水與本公司一名權益持有人國際金融公司訂立總額為50,000,000美元的貸款協議。

上述貸款每年按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加2厘計息，並於2008年至2014年期間每半年還款一次，該等貸款以附屬公司的若干物業、廠房及設備項目作抵押(如附註13及14所披露)。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 25 貸款及借款 (續)

##### (c) 可轉換票據

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2007年9月21日發行 可轉換票據的所得款項	85,171	64,929	150,100
交易成本	(205)	(155)	(360)
所得款項淨額	84,966	64,774	149,740
收取利息	2,856	—	2,856
匯兌收益	(2,364)	—	(2,364)
於2007年12月31日	<u>85,458</u>	<u>64,774</u>	<u>150,232</u>
於2008年1月1日	<b>85,458</b>	<b>64,774</b>	<b>150,232</b>
收取利息	<b>9,945</b>	—	<b>9,945</b>
匯兌收益	<b>(5,826)</b>	—	<b>(5,826)</b>
於2008年12月31日	<u><b>89,577</b></u>	<u><b>64,774</b></u>	<u><b>154,351</b></u>

於2005年11月30日，山水水泥香港及少數權益股東訂立可轉換票據購買協議，同意向少數權益股東（「票據持有人」）發行20,000,000美元的可轉換票據。可轉換票據由本公司於2007年9月21日以零息率發行。

根據可換股票據的條款，票據持有人可選擇要求本公司於2011年7月2日後的任何時間以相等於未償還本金金額的價格贖回全部或部分可換股票據。可換股票據可於首次公開發售完成後六個月按每股104.4美元的兌換價兌換為合共191,607股（資本化發行後擴大至114,964,200股）本公司每股面值0.01美元的普通股。倘本公司於票據持有人選擇行使換股權前宣派任何股息或分派其股份，則票據持有人有權收取相等於每股應付股息乘以於行使換股權後發行的股份總數的款項。

## 26 應付賬款及應付票據

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應付賬款	1,167,991	821,251
應付票據	40,000	14,280
	<u>1,207,991</u>	<u>835,531</u>

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
3個月以內	955,504	495,741
3個月至6個月	113,937	157,750
6個月至12個月	36,195	133,828
12個月以上	102,355	48,212
	<u>1,207,991</u>	<u>835,531</u>



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 27 其他應付款及應計開支

		本集團	
	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
發出的財務擔保		33,450	66,460
客戶預付按金及賬款		190,529	233,878
應計薪金及福利	(i)	182,639	157,586
除所得稅外的應付稅項		57,247	70,313
員工補償及離職撥備	29(b)	206,088	209,930
應付關聯方款項		5,154	—
應付已收購附屬公司的第三方款項	(ii)	114,000	165,373
應付收購代價	(iii)	14,163	294,299
應付預付租賃款項	(iv)	23,308	239,148
利率掉期	(v)	2,949	819
其他應付收購代價	(vi)	9,252	9,252
應付工程保固金		17,221	13,328
水電開支		19,789	32,680
應計利息開支		36,022	69,707
長期應付款項的即期部分	31	52,950	62,770
其他應計開支及應付款項	(vii)	93,180	68,676
		<b>1,057,941</b>	<b>1,694,219</b>

## 27 其他應付款及應計開支 (續)

	本公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
其他應計開支及應付款項	<b>525</b>	—

附註：

- (i) 應計薪金及福利指就員工薪金、其他社會保險及應付福利的應付員工款項，其中，於2008年12月31日，人民幣50,768,000元(二零零七年：人民幣53,038,000元)主要指應付濰坊山水、昌樂山水及山東水泥廠員工的住房基金津貼。上述應付款項因山東山水收購有關公司而產生，並將逐步支付予各公司的員工。
- (ii) 結餘是指應付被收購附屬公司第三方的款項，主要包括應付千山水泥第三方人民幣48,758,000元(2007年：人民幣60,355,000元)，工源水泥第三方人民幣4,107,000元(2007年：人民幣36,518,000元)以及康達水泥集團前關聯方的人民幣61,136,000元(2007年：人民幣66,653,000元)。
- (iii) 於2008年12月31日的餘額指煙台山水的人民幣0元(2007年：人民幣50,000,000元)以及工源水泥集團的人民幣10,000,000元(2007年：人民幣240,136,000元)。
- (iv) 該項指土地預付租賃款項的未支付結餘。於2007年12月31日，主要指千山水泥的土地預付租賃款項人民幣211,289,000元，該結餘已於2008年1月繳清。
- (v) 2007年，本集團分別與中國銀行及中國農業銀行訂立利率掉期協議，且僅以投資為目的執行該等掉期。於2008年9月，本集團終止與中國銀行的兩項利率掉期協議，導致於終止日期虧損人民幣4,334,000元(見附註6(a))。於2008年12月31日，與中國農業銀行訂立的利率掉期的公允價值為人民幣2,949,000元(2007年：人民幣819,000元)虧絀。
- (vi) 該結餘指應付千山當地政府的代價，該項責任於2007年自千山水泥的前權益持有人過渡至本公司。
- (vii) 其他應計開支及應付款項指其他應付雜項的結餘，如應計運輸開支、維修及保養應付款項及租金。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 28 融資租賃承擔

於2008年12月31日，本集團應償還融資租賃承擔如下：

	2008年		2007年	
	最低租賃款項 現值 人民幣千元	最低租賃款項 合計 人民幣千元	最低租賃款項 現值 人民幣千元	最低租賃款項 合計 人民幣千元
一年內	1,133	1,200	—	—
一年後但兩年內	1,069	1,200	—	—
兩年後但五年內	2,861	3,600	—	—
五年後	3,120	4,800	—	—
	7,050	9,600	—	—
總計	8,183	10,800	—	—
減：未來利息開支總額		2,617		—
租賃承擔現值		8,183		—

## 29 僱員福利

### (a) 界定供款退休計劃

根據中國法律法規，本集團為其僱員參加由省市政府機構組織的多個界定供款退休計劃。本集團須按僱員薪金、工資、紅利及若干津貼20%至24%不等的比率向退休計劃供款。計劃的成員有權於其退休時獲得相等於現時薪金固定比例的養老金。

除上述每年供款外，就與該等計劃及其他退休後福利相關的退休金福利付款而言，本集團並無其他重大責任。

### (b) 員工補償及離職撥備

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
為以下公司員工			
— 山東山水	(i)	<b>136,752</b>	137,019
— 濰坊山水	(ii)	<b>43,339</b>	44,749
— 千山水泥	(iii)	<b>25,997</b>	28,162
應付款項	27	<b>206,088</b>	209,930

附註：

- (i) 根據與濟南山水於2005年3月10日訂立的合約協議，本集團須向3,581名僱員支付離職補償人民幣146,054,000元，作為濟南山水重組計劃的一部分。於該協議後，本集團就預期補償成本確認撥備人民幣146,054,000元。預計成本和付款時間表乃根據於2004年與濟南市政府協定的濟南山水重組計劃的條款作出。
- (ii) 有關於2003年12月29日收購濰坊山水及根據當地財政局簽發的濰財國股[2003]第44號，本集團負責有關補償和離職義務人民幣47,229,000元。
- (iii) 根據與姜明及王蔭龍訂立的注資協議，本集團須負責因重組小屯水泥廠(千山水泥的前身)而引致的員工補償和終止成本。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 29 僱員福利 (續)

##### (c) 界定福利計劃

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
為以下公司員工		
— 山東山水	61,644	65,292
— 濰坊山水	5,359	5,575
— 千山水泥	28,189	24,442
— 工源水泥	99,438	88,590
	<hr/>	<hr/>
界定福利計劃的已確認負債	194,630	183,899
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於綜合資產負債表確認的負債淨額：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
有關責任的現值	213,520	185,589
未確認精算虧損	(18,890)	(1,690)
	<hr/>	<hr/>
界定福利計劃的已確認負債	194,630	183,899
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

結餘指根據就濟南山水、濰坊山水、千山水泥(不包括附註29(b)內所述的補償)及工源水泥協定的不可註銷員工重置計劃所作出的離職後福利撥備。本集團於結算日的有關界定福利計劃的責任，由獨立精算師韜睿諮詢公司(香港)(美國精算師學會會員)以單位信貸精算成本預測法進行審閱。

於計算本集團的責任時，若於結算日任何累計未確認的收益或虧損超過責任現值的10%，則該部分會於僱員的估計剩餘壽命(任何年滿18歲的年輕家庭成員)內在綜合損益表中攤銷。

## 29 僱員福利 (續)

### (c) 界定福利計劃 (續)

界定福利責任的變動載列如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	183,899	77,074
付款	(16,629)	(8,997)
利息開支	8,060	2,650
於綜合損益表中確認的精算虧損	1,010	140
透過企業合併增加	—	113,032
福利變動增加的責任	18,290	—
	<u>194,630</u>	<u>183,899</u>
於12月31日	<u>194,630</u>	<u>183,899</u>

於綜合損益表中確認的開支如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
利息開支	8,060	2,650
精算虧損	1,010	140
	<u>9,070</u>	<u>2,790</u>

界定福利責任產生的利息開支及精算虧損於綜合損益表的以下項目中確認：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
融資開支	8,060	2,650
行政開支	1,010	140
	<u>9,070</u>	<u>2,790</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 29 僱員福利 (續)

##### (c) 界定福利計劃 (續)

於各結算日的主要精算假設如下：

	2008年	2007年
折現率	3.25%	4.50%
生活開支的年增長率	4%-8%	4%-8%
補償僱員受養人	5.00%	5.00%
合資格僱員平均預期壽命	13年	12年

#### 30 遞延收入

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日	39,886	24,280
添置	260,707	16,794
於綜合損益表內確認	(4,270)	(1,188)
於12月31日	296,323	39,886

遞延收入主要指就水泥和熟料廠以及餘熱發電廠等固定資產投資從相關中國政府機構所取得的中國地方政府補助。補助於各項資產的估計可用年期內於綜合損益表內確認。就補助而言，並無任何未達成的條件和或然事項。

#### 31 長期應付款項

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應付收購代價(附註)	345,937	405,902
其他	12,846	8,842
	358,783	414,744

附註：本結餘是指收購康達水泥集團所應付的代價。代價的面值為人民幣465,585,000元，並須於四年期間內支付。於2008年12月31日，該金額已折讓至現值。

## 32 股本及儲備

### (a) 本集團

附註	本公司權益持有人應佔								少數股東 權益	權益 合計
	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	匯兌 儲備	公允價值 儲備	保留 盈利	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
	(viii)	(ix)	(x)	(xi)	(xii)					
於2007年1月1日	10	413,238	112,877	(73,703)	(73)	4,673	34,603	491,625	19,056	510,681
被收購附屬公司股本面值	(ii)	65	(413,238)	—	413,173	—	—	—	—	—
發行股份	(iii)	169	1,765,499	—	—	—	—	1,765,668	—	1,765,668
因收購附屬公司及 向附屬公司供款 導致少數股東權益增加	(iv)	—	—	—	—	—	—	—	19,762	19,762
本年溢利		—	—	—	—	—	211,948	211,948	2,631	214,579
可供出售的投資										
— 公允價值變動		—	—	—	—	7,551	—	7,551	37	7,588
— 出售時撥回		—	—	—	—	(252)	—	(252)	(1)	(253)
可換股票據的權益部分	25(c)	—	—	—	64,774	—	—	64,774	—	64,774
匯兌差異		—	—	—	—	(9,821)	—	(9,821)	—	(9,821)
分配		—	—	32,255	—	—	(32,255)	—	—	—
於2007年12月31日		244	1,765,499	145,132	404,244	(9,894)	11,972	2,531,493	41,485	2,572,978



# (XI) 財務報告

## 財務報表附註

(以人民幣列示)

### 32 股本及儲備 (續)

#### (a) 本集團 (續)

		本公司權益持有人應佔							少數股東	權益	
		股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	匯兌儲備	公允價值儲備	保留盈利	小計	權益	
附註		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
			(viii)	(ix)	(x)	(xi)	(xii)				
	於2008年1月1日	244	1,765,499	145,132	404,244	(9,894)	11,972	214,296	2,531,493	41,485	2,572,978
	發行股份	185,128	1,533,854	—	—	—	—	—	1,718,982	—	1,718,982
	因附屬公司少數股東權益增加	—	—	—	—	—	—	—	—	550	550
	本年溢利	—	—	—	—	—	—	539,357	539,357	9,854	549,211
	不活躍附屬公司清盤	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,197)	(6,197)
	收購附屬公司額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(677)	(677)
	可供出售的投資										
	— 公允價值變動	—	—	—	—	—	(8,576)	—	(8,576)	(37)	(8,613)
	滙兌差異	—	—	—	—	(14,930)	—	—	(14,930)	—	(14,930)
	分配	—	—	87,656	—	—	—	(87,656)	—	—	—
	股息	—	—	—	—	—	—	(205,755)	(205,755)	—	(205,755)
	於2008年12月31日	185,372	3,299,353	232,788	404,244	(24,824)	3,396	460,242	4,560,571	44,978	4,605,549

## 32 股本及儲備 (續)

### (b) 本公司

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (viii)	其他儲備 人民幣千元 (x)	匯兌 儲備 人民幣千元 (xi)	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2007年1月1日	—	—	—	—	—	—
被收購附屬公司						
股本面值 (ii)	75	—	413,173	—	—	413,248
可轉換票據 的權益部分 (見附註 25(c))	—	—	64,774	—	—	64,774
發行股份 (iii)	169	1,765,499	—	—	—	1,765,668
本年虧損	—	—	—	—	(2,856)	(2,856)
匯兌差異	—	—	—	(48,573)	—	(48,573)
	<u>244</u>	<u>1,765,499</u>	<u>477,947</u>	<u>(48,573)</u>	<u>(2,856)</u>	<u>2,192,261</u>
於2007年12月31日	<u>244</u>	<u>1,765,499</u>	<u>477,947</u>	<u>(48,573)</u>	<u>(2,856)</u>	<u>2,192,261</u>
於2008年1月1日	<b>244</b>	<b>1,765,499</b>	<b>477,947</b>	<b>(48,573)</b>	<b>(2,856)</b>	<b>2,192,261</b>
發行股份	<b>185,128</b>	<b>1,533,854</b>	—	—	—	<b>1,718,982</b>
本年虧損	—	—	—	—	(7,520)	(7,520)
匯兌差異	—	—	—	(119,986)	—	(119,986)
股息	—	—	—	—	(205,755)	(205,755)
	<u>185,372</u>	<u>3,299,353</u>	<u>477,947</u>	<u>(168,559)</u>	<u>(216,131)</u>	<u>3,577,982</u>
於2008年12月31日	<u>185,372</u>	<u>3,299,353</u>	<u>477,947</u>	<u>(168,559)</u>	<u>(216,131)</u>	<u>3,577,982</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 32 股本及儲備 (續)

##### (c) 股本

	2008年		2007年	
	股份數目	人民幣等值 人民幣千元	股份數目	人民幣等值 人民幣千元
法定：				
本公司每股面值 0.01美元的普通股 (i)	(i) <u>10,000,000,000</u>	<u>701,472</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>80,220</u>
本公司普通股， 已發行及繳足：				
於1月1日	3,254,200	244	1	—
發行股份：				
— 被收購附屬公司 股本的股份置換 (ii)	(ii) —	—	999,999	75
— 發行新股 (iii)	(iii) —	—	2,254,200	169
— 資本化發行 (v)	(v) 1,949,265,800	133,797	—	—
— 透過全球發售及配售 (vi)	(vi) 650,840,000	44,672	—	—
— 行使超額配股權 (vi)	(vi) 97,626,000	6,659	—	—
於12月31日	<u>2,700,986,000</u>	<u>185,372</u>	<u>3,254,200</u>	<u>244</u>

## 32 股本及儲備 (續)

附註：

- (i) 本公司於2006年4月26日根據公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為10,000,000美元，拆分為1,000,000,000股每股面值0.01美元股份，其中一股認購人股份發行予摩根水泥有限公司。

根據本公司股東於2008年6月14日通過的書面決議案，本公司的法定股本透過額外發行9,000,000,000股每股面值0.01美元股份，自10,000,000美元增加至100,000,000美元。

- (ii) 於2007年9月6日，山水水泥香港現時權益持有人將彼等各自持有山水水泥香港的每股面值0.01港元的所有普通股按比例兌換為本公司相等數目的每股面值0.01美元的普通股(「股份置換」)(新發行的999,999股普通股加上1股之前發行的普通股)。於股份置換後，本公司取代山水水泥香港成為本集團的控股公司。

- (iii) 於股份置換後，本公司以總代價235,294,000美元，透過按比例向其現有權益持有人合共配發及發行本公司股本中2,254,200股每股面值0.01美元股份進行供股。

- (iv) 於2007年，本集團收購千山水泥，而少數權益持有人於千山水泥持有27%的股本權益。此外，於2007年，少數權益持有人亦分別向沂水水泥及物流港注資人民幣800,000元及人民幣20,000元。

- (v) 根據本公司股東2008年6月14日通過的書面決議案，本公司於2008年6月14日營業結束日期，按股東各自當時持股情況，向股東配發及發行合共1,949,265,800股每股面值0.01美元的普通股(入賬列為已繳足)。

- (vi) 於2008年7月4日，本公司就全球發售及其股份在香港聯合交易所有限公司主板開始上市而發行及發售650,840,000股每股面值0.01美元普通股。所得款項202,782,000港元(相當於人民幣178,469,000元)指面值，計入本公司的股本。扣除股份上市開支132,007,000港元(相當於人民幣116,230,000元)前的餘下所得款項1,619,720,000港元(相當於人民幣1,425,515,000元)計入股份溢價賬。

於2008年7月25日，全球協調人代表國際包銷商全數行使超額配股權。本公司已配發及發行合共97,626,000股的額外股份，佔全球發售下首次發行股份的15%。所得款項7,614,000港元(相當於人民幣6,659,000元)指面值，計入本公司的股本。扣除股份上市開支8,908,000港元(相當於人民幣7,789,000元)前的餘下所得款項265,739,000港元(相當於人民幣232,358,000元)計入股份溢價賬。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 32 股本及儲備 (續)

附註：(續)

(vii) 於2008年2月，本集團已清算未進行經營的附屬公司青島山水水泥有限公司，並向少數權益持有人退還實繳股本。

(viii) 股份溢價

本公司股份溢價賬的使用受開曼群島的公司法(經修訂)管轄。

(ix) 法定儲備

法定儲備乃按照相關中國法規及規例以及在中國註冊成立的本集團旗下成員公司的組織章程細則而設立。儲備分配經各董事會批准通過。

就有關實體而言，法定儲備可用於彌補過往年度的虧損(如有)，並且可按投資者現有股本權益的比例兌換為股本，惟兌換後結餘不少於註冊股本的25%。

(x) 其他儲備

其他儲備包括：

(a) 於2005年收購共同控制的附屬公司的代價與資產淨值的差額；

(b) 於2005年山東山水收購少數股東權益的代價與資產淨值的差額；

(c) 於股份置換時，本公司股本的面值與山水水泥香港的股本及股份溢價的面值之間的差額；及

(d) 於2007年本公司已發行可換股票據的權益部分，披露於附註25(c)。

(xi) 匯兌儲備

匯兌儲備指海外業務財務報表換算產生的所有外匯差額。

(xii) 公允價值儲備

公允價值儲備包括於結算日所持可供出售證券公允價值累計變動的淨額。

## 32 股本及儲備 (續)

附註：(續)

### (xiii) 可供分配儲備

根據開曼群島公司法(經修訂)，本公司股份溢價賬及繳入盈餘賬的資金可分配予本公司股東，惟於緊隨股息建議分派日期後，本公司須有能力償還在日常業務過程中的到期債務。

於2008年12月31日，本公司可供分配於本公司股權持有人的金額為人民幣2,914,663,000元(2007年：人民幣1,714,070,000元)。

### (xiv) 資本管理

本集團管理資本的主要目標是保障本集團持續經營的能力，為權益持有人提供回報和為其他利益相關者提供利益，以及維持最佳的資本結構以減低資金成本。

本集團積極及定期審閱和管理其資本結構，以便在提高權益持有人回報之餘，在借貸水平可能上升與資金狀況良好所帶來的裨益及保障之間取得平衡，並就經濟環境的轉變調整資本結構。

本集團根據資產負債比率監察其資本結構。此比率按負債淨額除以資本總額計算。負債淨額的計算是負債總額(包括綜合資產負債表所示的所有貸款和借貸以及可換股票據)減現金和現金等價物。資本總額的計算是將綜合資產負債表所示的本公司權益持有人應佔權益加上負債淨額。本集團可調整支付予權益持有人的股息、發行新股、返還資金予股東或出售資產以減少負債。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 32 股本及儲備 (續)

附註：(續)

(xiv) 資本管理 (續)

資本負債比率列示如下：

		本集團	
	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
即期負債：			
短期及計息借款的即期部分	25(a)	<b>2,713,800</b>	2,437,688
權益持有人貸款的即期部分	25(b)	<b>52,574</b>	56,189
		<b>2,766,374</b>	2,493,877
非即期負債：			
計息借款減即期部分	25(a)	<b>1,674,900</b>	1,492,700
權益持有人貸款減即期部分	25(b)	<b>236,582</b>	309,041
可轉換票據	25(c)	<b>89,577</b>	85,458
		<b>2,001,059</b>	1,887,199
負債總額		<b>4,767,433</b>	4,381,076
減：現金及現金等價物	24	<b>(1,248,414)</b>	(721,265)
負債淨額		<b>3,519,019</b>	3,659,811
本公司權益持有人應佔權益		<b>4,560,571</b>	2,531,493
資本總額		<b>8,079,590</b>	6,191,304
資本負債比率		<b>43.6%</b>	59.1%

本公司及其任何附屬公司不受外部實施的資本規定限制。

### 33 財務風險管理及公允價值

本集團在日常業務過程中主要面臨信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。本集團亦因其於其他實體的股本投資及其自身股價的變動而面臨股價風險。

本集團以下所述的財務管理政策及常規限制該等風險。

#### (a) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自應收賬款及應收票據。管理層訂有適當信貸政策，並按持續基準監察該等信貸風險。

本集團通常要求水泥、熟料及泡沫磚的銷售採用交付產品時全額付款。30至60天的信用銷售通常僅授予具良好信用歷史紀錄及銷量較大的特定客戶。客戶亦可以採用3至6個月到期的銀行承兌匯票進行結算。就管道及混凝土銷售而言，本集團容許90-180日的信貸期。

就銷售水泥、熟料及泡沫磚的應收賬款及應收票據而言，僅在客戶要求信貸時進行個別信貸評估。該等評估專注於除銷客戶的工程項目規模，客戶的歷史付款記錄並計入客戶的特定資料及與客戶業務有關的經濟環境。結餘逾期超過兩個月未償還的債務人在償還所有未償還結餘前不會進一步授予信貸。

就銷售管道及混凝土而言，須對要求信貸超過某一特定金額的所有客戶進行個別信貸評估。評估方法與上述方法類似。結餘逾期超過六個月未償還的債務人在償還所有未償還結餘前不會進一步授予信貸。

一般而言，本集團並無要求客戶就信貸提供抵押品。

本集團承受的信貸風險主要受各客戶的個別信用特徵所影響，而非客戶經營所處的行業或地區。因此，當本集團承受個別客戶的風險重大時，便會主要承受重大集中的信貸風險。於結算日，應收賬款及應收票據總額的11%（2007年：0.4%）及15%（2007年：4%）分別來自於本集團最大客戶及前五位大客戶。

本集團須承受的最大信貸風險（並無計及所持有的抵押品）乃透過各項金融資產的賬面值扣除任何減值撥備後於資產負債表內呈列。除附註35所載本集團提供的財務擔保外，本集團並無提供任何令本集團面臨信貸風險的其他擔保。



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (b) 流動資金風險

本集團內各經營實體應自行負責其現金管理，包括籌集借款以應對預期現金需求。當借款超過有關機關預先釐定的特定額度時，須經控股公司批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求並遵守借款契諾，以確保維持充足的現金儲備以及來自主要金融機構充足的資金額度承諾，藉以滿足其短期及較長期的流動資金需求。

下表詳列本集團及本公司基於合約未折現現金流的金融負債(包括按合約利率計算的利息付款，或倘為浮息，則以結算日當日的利率計算)於結算日的剩餘合約到期日以及本集團及本公司可被要求支付的最早日期：

### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (b) 流動資金風險 (續)

##### 本集團

	2008					資產負債表 賬面值 人民幣千元
	合約未折現現金流出					
	一年以內 或於要求時 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
短期銀行貸款及長期銀行貸款的						
即期部分 (附註25(a))	2,943,287	—	—	—	2,943,287	2,713,800
長期銀行貸款 (附註25(a))	—	1,182,559	582,786	—	1,765,345	1,664,900
政府貸款 (附註 25(a))	255	255	3,423	8,107	12,040	10,000
第三方貸款 (附註 25(a))	—	—	—	—	—	—
股東貸款 (附註 25(b))	62,448	60,952	171,040	26,775	321,215	289,156
可換股票據 (附註 25(c))	—	—	136,692	—	136,692	89,577
應付賬款及應付票據 (附註 26)	1,105,636	84,364	17,991	—	1,207,991	1,207,991
其他應付賬款及應計費用 (附註 27)	1,054,993	—	—	—	1,054,993	1,054,993
利率掉期 (附註 27)	2,949	—	—	—	2,949	2,949
當期稅項負債 (附註 19(a))	152,138	—	—	—	152,138	152,138
融資租賃承擔 (附註 28)	1,200	1,200	3,600	4,800	10,800	8,183
長期應付賬款 (附註 31)	3,000	194,192	232,573	200	429,965	358,783
	<u>5,325,906</u>	<u>1,523,522</u>	<u>1,148,105</u>	<u>39,882</u>	<u>8,037,415</u>	<u>7,552,470</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (b) 流動資金風險 (續)

###### 本集團 (續)

	2007					資產負債表 賬面值 人民幣千元
	合約未折現金流出					
	一年以內 或於要求時 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	
短期銀行貸款及 長期銀行貸款的 即期部分 (附註 25(a))	2,280,748	—	—	—	2,280,748	2,148,188
長期銀行貸款 (附註 25(a))	—	1,028,159	543,093	—	1,571,252	1,482,700
政府貸款 (附註 25(a))	444	444	3,110	9,998	13,996	10,000
第三方貸款 (附註 25(a))	295,269	—	—	—	295,269	289,500
股東貸款 (附註 25(b))	81,805	77,449	208,050	90,354	457,658	365,230
可換股票據 (附註 25(c))	—	—	146,092	—	146,092	85,458
貿易應付賬款及 應付票據 (附註 26)	787,319	22,006	26,206	—	835,531	835,531
其他應付賬款及 應計費用 (附註 27)	1,693,400	—	—	—	1,693,400	1,693,400
利率掉期 (附註 27)	819	—	—	—	819	819
當期稅項負債 (附註 19(a))	22,440	—	—	—	22,440	22,440
融資租賃承擔 (附註 28)	—	—	—	—	—	—
長期應付賬款 (附註 31)	—	63,000	468,200	—	531,200	414,744
	<u>5,162,244</u>	<u>1,191,058</u>	<u>1,394,751</u>	<u>100,352</u>	<u>7,848,405</u>	<u>7,348,010</u>

### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (b) 流動資金風險 (續)

本公司

2008					
合約未折現現金流出					
一年以內 或於要求時 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	小計 人民幣千元	資產負債表 賬面值 人民幣千元
可轉換票據 (附註 25(c))	—	136,692	—	136,692	89,577

2007					
合同所訂的未折現現金流					
一年以內 或於要求時 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元	資產負債表 賬面值 人民幣千元
可換股票據 (附註 25(c))	—	146,092	—	146,092	85,458

#### (c) 利率風險

現金及現金等價物、已抵押銀行存款及計息借款為本集團面臨利率風險的主要金融工具類別。由於預期銀行存款利率不會出現重大變動，故本集團預期不會對現金及現金等價物及已抵押銀行存款造成重大影響。

本集團大部分利率風險來自計息借款。按浮動利率及固定利率發出的借款令本集團分別承受現金流利率風險及公允價值利率風險。本集團及本公司的借款的利率及償還條件於附註25 披露。本集團由管理層監察的利率概況載列於下文附註(i)。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (c) 利率風險 (續)

###### (i) 利率概況

下表詳述本集團及本公司的計息借款於結算日的利率概況：

###### 本集團

	2008年		2007年	
	實際利率 %	人民幣千元	實際利率 %	人民幣千元
固定利率借款：				
短期銀行貸款	5.58%至8.75%	823,000	6.39%至8.48%	385,000
長期銀行貸款	6.30%至6.75%	112,000	5.85%至9.36%	164,000
第三方貸款	6.73%至9.88%	—	6.45%至8.75%	289,500
		<u>935,000</u>		<u>838,500</u>
浮動利率借款：				
短期銀行貸款	5.58%至7.47%	819,000	6.12%至8.48%	1,227,268
長期銀行貸款	5.40%至9.36%	2,624,700	5.40%至9.36%	1,854,620
股東貸款	5.13%至6.83%	289,156	6.60%至7.41%	365,230
政府貸款	2.55%至4.44%	10,000	2.82%至4.44%	10,000
		<u>3,742,856</u>		<u>3,457,118</u>
借款總額		<u>4,677,856</u>		<u>4,295,618</u>
固定利率借款 淨額佔借款總額 的百分比		<u>20%</u>		<u>20%</u>

本集團浮動利率借款的利率乃以中國人民銀行公佈的基準利率或適用市場利率為基準。

### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (c) 利率風險 (續)

##### (ii) 敏感度分析

於2008年12月31日，估計利率普遍上升／下降100個基點，而所有其他可變因素維持不變，將令本集團除稅後利潤及保留利潤增加／減少約人民幣48,254,000元(2007年：人民幣39,463,000元)。綜合權益的其他部分不會因利率的普遍上升／下降而出現變動。

#### (d) 貨幣風險

##### (i) 預測交易

本集團主要因以外幣(即與交易有關的經營功能貨幣以外的貨幣)列值的現金結餘及借款而承受貨幣風險，引起該風險的貨幣主要為港幣及美元。

除按外匯管理局所許可情況下保留其以外幣列值的盈利及收款外，本公司並無對沖其外幣風險。

##### (ii) 已確認資產及負債

就借款合同規定的外幣付款而言，倘已作出付款，本集團將以付款地的匯率為準。

除股東貸款(請參閱附註25(b))及可換股票據(請參閱附註25(c))外，本集團所有借款均以人民幣列值。就此而言，管理層預計並無與本集團借款有關的任何重大貨幣風險。

##### (iii) 貨幣風險

下表詳述本集團及本公司於結算日因以人民幣以外貨幣列值的已確認資產或負債引起的貨幣風險而面臨風險。就呈列目的而言，所有風險金額均以人民幣列值，並採用本年度結算日的現價匯率兌換。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (d) 貨幣風險 (續)

##### (iii) 貨幣風險 (續)

###### 本集團

	外幣風險 (以人民幣列值)			
	2008年		2007年	
	港幣 人民幣千元	美元 人民幣千元	港幣 人民幣千元	美元 人民幣千元
現金及現金等價物	1,465	361,742	46,835	538
股東貸款	—	(289,156)	—	(365,230)
可換股票據	—	(89,577)	—	(85,458)
其他應付款及應計費用	—	(4,576)	—	—
	<u>1,465</u>	<u>(21,567)</u>	<u>46,835</u>	<u>(450,150)</u>
因已確認資產及負債 而產生的淨風險	<u>1,465</u>	<u>(21,567)</u>	<u>46,835</u>	<u>(450,150)</u>

###### 本公司

	外幣風險 (以人民幣列值)			
	2008年		2007年	
	港幣 人民幣千元	美元 人民幣千元	港幣 人民幣千元	美元 人民幣千元
現金及現金等價物	1,460	278,382	—	—
可換股票據	—	(89,577)	—	(85,458)
	<u>1,460</u>	<u>188,805</u>	<u>—</u>	<u>(85,458)</u>
因已確認資產及負債 而產生的淨風險	<u>1,460</u>	<u>188,805</u>	<u>—</u>	<u>(85,458)</u>

### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (d) 貨幣風險 (續)

##### (iv) 敏感度分析

下表說明，假設所有其他風險可變因素保持不變，倘與本集團重大風險有關的外匯匯率於該日出現變動，則將對本集團除稅後利潤(及留存利潤)產生即時影響。

本集團

	2008年		2007年	
	外匯匯率 增加／(減少)	對除稅後利潤 及保留 利潤的影響 人民幣千元	外匯匯率 增加／(減少)	對除稅後利潤 及保留 利潤的影響 人民幣千元
美元	10%	(502)	10%	(10,121)
	(10%)	502	(10%)	10,121
港元	10%	146	10%	4,684
	(10%)	(146)	(10%)	(4,684)

上表中所呈列的分析結果乃指本集團各實體除稅後利潤的即時影響及按各功能貨幣計量的權益的總計，該總計以結算日的匯率折算成人民幣表示，作呈列用途。

該敏感度分析假設於結算日，外幣匯率的變動已應用於重新計量本集團持有的而令本集團面臨外幣風險的金融工具。該等金融工具包括集團內各公司間以貸方／借方功能貨幣以外幣計值的應付賬款及應收賬款。2007年分析乃根據相同基準進行。



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (e) 股價風險

本集團因上市投資歸類為可供出售股本證券(請參閱附註18)而主要承受股價變動的風險。

本集團的上市投資於上海證券交易所上市。基於上市投資的長期增長潛力選擇可供出售投資中持有的上市投資，並定期監察其表現以確定是否與預期一致。

於2008年12月31日，估計相關股價(就上市投資而言)上升/(下降)10%(2007年：10%)，而所有其他可變因素維持不變，本集團除稅後利潤(及保留利潤)的上升/(下降)金額如下：

本集團

	2008年		2007年	
	相關風險 可變利率 上升/(下降)	對權益 其他部分 的影響 人民幣千元	相關風險 可變利率 上升/(下降)	對權益 其他部分 的影響 人民幣千元
上市投資股價變動	10% <u>(10%)</u>	415 <u>(415)</u>	10% <u>(10%)</u>	1,366 <u>(1,366)</u>

敏感度分析說明，假設股價於結算日出現變動，並已應用於重新計量於結算日由本集團持有而令本集團面臨股價風險的此等金融工具，則本集團除稅後利潤(及保留利潤)將發生即時變動。同時假設集團權益投資的公允價值會乃根據相關股價的歷史相關性而波動、本集團持有的可供出售投資概不會因相關股價的下跌而被視為減值，以及其他變數保持不變。2007年的分析乃根據相同基準進行。

### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

#### (f) 公允價值

於2008年12月31日及2007年12月31日，重大金融資產及負債的賬面價值與其公允價值並無重大差異。

截至2008年12月31日止，本集團與中國農業銀行簽訂一筆利率掉期合約。本集團簽訂該掉期合約僅作投資用途。該利率掉期與30年美元掉期利率(「USD CMS30」)及2年期美元掉期利率(「USD CMS2」)為基準。根據利率掉期合約規定，該利率掉期損益每6個月計算一次，並以6個月內30年美元掉期利率與2年期美元掉期利率差額低於或高於負0.10%的天數而定。

於2008年12月31日止，估計30年美元掉期利率及2年期美元掉期利率的相關應計因數增加或減少10%時，而所有其他可變因數保持不變，導致本集團除稅後利潤(及保留利潤)的增加／(減少)的金額如下：

2008年	
相關應計 因數的 增長／ (下跌)	對除稅 後利潤 及保留利潤 的影響 人民幣千元
10%	325
(10%)	(387)

#### (g) 公允價值的估計

以下概述估計金融工具的公允價值所採用的主要方法及假設：

##### (i) 可供出售投資

可供出售投資的公允價值乃參考結算日的市場報價釐定。倘未上市股本證券的公允價值因(a)就該投資而言，合理公允價值估計的合理範圍內的可變性太大或(b)範圍內各種估計的概率不能被合理評估及應用於估計公允價值而無法可靠計量，故按成本減減值虧損列賬。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 33 財務風險管理及公允價值 (續)

##### (g) 公允價值的估計 (續)

###### (ii) 衍生工具

利率掉期的公允價值為集團於結算日考慮現行利率及掉期對方的信譽等情況後終止利率掉期而收取或支付的估計金額。

###### (iii) 應收賬款及應收票據、其他應收賬款及預付款

應收賬款及應收票據、其他應收賬款及預付款的公允價值乃根據未來現金流量的現值進行估計，並按結算日的市利率折現。

###### (iv) 非衍生金融負債

就披露目的而釐定的公允價值乃根據未來現金流量的本金及利息的現值進行估計，並按報告日期的市利率折現。就可換股票據的負債部分而言，其市場利率乃參照並無換股權的類似負債釐定。

###### (v) 財務擔保

已發行／收取的財務擔保的公允價值乃參考類似服務在公平交易中所收取／獲取的費用(如可獲得有關資料)釐定，或參考利率差額作出估計，方法為比較在有擔保之情況下貸方／借方收取／獲取的實際利率與假設並無擔保的情況下貸方／借方收取／獲取的估計利率(如能可靠地估計有關資料)。

###### (vi) 釐定公允價值所用的利率

本集團採用2008年12月31日付息借款的市場利率。所用的利率於附註25中披露。

## 34 承擔

(a) 於2008年12月31日，於財務報表中未作撥備的尚未履行資本承擔如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
已授權及已訂約		
— 廠房及設備	371,303	462,456
已授權但未訂約		
— 廠房及設備	279,861	—
	<u>651,164</u>	<u>462,456</u>

(b) 於2008年12月31日，根據不可撤銷經營租約，於未來應付的最低租賃款項如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
一年內	15,756	16,348
一年至兩年	15,849	15,547
兩年至五年	46,582	46,115
五年以上	154,601	165,071
	<u>232,788</u>	<u>243,081</u>

本公司根據不可撤銷經營租約租用多幅土地及港口倉庫，該等經營租賃並無或然租賃租金的條款，租賃協議亦無規定未來支付更高的租金或限制股息、附加債務及／或其他條款。

## 35 或然負債

(a) 發出的財務擔保

本集團與山東黃金集團有限公司(「山東黃金」)訂立互惠擔保合約，以對各自的若干銀行信貸融資彼此提供擔保。本公司管理層認為，由於本集團與山東黃金獲取銀行正常的信貸評級，故與山東黃金相關的信貸風險較低。

於2008年12月31日，董事認為，可能不會根據任何擔保對本集團提出索償。於2008年12月31日，本集團發出的有關財務擔保的最大風險為人民幣1,500,000,000元(2007年：人民幣1,500,000,000元)。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 35 或然負債 (續)

##### (b) 環境或然事項

於本報告日期，本集團並無因環境整治而招致任何重大支出，亦無涉及任何環境整治或產生任何與業務相關的环境整治費用。管理層認為在現行法規下不會存在對集團財務狀況及經營業績有重大不利影響的或然負債。然而，由於水泥生產對環境的潛在重大影響，中國政府已經開始對水泥生產設施及生產活動執行更加嚴格的環境保護標準。

#### 36 關連方交易

(a) 於截至2008年12月31日止年度，與以下各方進行的交易被視為關連方交易。

關連方名稱	關係
張才奎先生	最終控股公司權益持有人及本公司董事
李延民先生	最終控股公司權益持有人及本公司董事
于玉川先生	最終控股公司權益持有人及本公司董事
董承田先生	最終控股公司權益持有人及本公司董事
趙利平先生	最終控股公司權益持有人及本公司主要管理層人員
趙永魁先生	最終控股公司權益持有人及本公司主要管理層人員
宓敬田先生	最終控股公司權益持有人及本公司主要管理層人員
李茂桓先生	最終控股公司權益持有人及本公司主要管理層人員
王永平先生	最終控股公司權益持有人及本公司主要管理層人員

(上述所有人員統稱為「管理層股東」)

### 36 關連方交易 (續)

(a) 於截至2008年12月31日止年度，與以下各方進行的交易被視為關連方交易。(續)

關連方名稱	關係
中國山水投資有限公司(「中國山水投資」)	最終控股公司
MS Cement Limited (「MS Cement」)	本公司權益持有人
MS Cement II Limited (「MS Cement II」)	本公司權益持有人
CDH Cement Limited (「CDH Cement」)	本公司權益持有人
國際金融公司(「IFC」)	本公司權益持有人
濟南山水集團有限公司	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南山水立新投資發展有限公司(「山水立新」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南山水建新投資發展有限公司(「山水建新」)	共同最終控制下的同系附屬公司
天津天輝水泥有限公司(「天津天輝」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南山水史坦富新型建材有限公司(「史坦富」)	共同最終控制下的同系附屬公司
山東金珠粉末注射製造有限公司(「金珠粉末」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南東嶽塑編包裝有限公司(「東嶽塑編」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南水泥製品廠(「濟南水泥製品」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南水泥廠(「濟南水泥」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南黃海水泥有限公司(「濟南黃海」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南東方紅水泥廠(「濟南東方紅」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南山水集團房地產 開發有限公司(「房地產開發」)	共同最終控制下的同系附屬公司
濟南山水商城有限公司(「商城」)	共同最終控制下的同系附屬公司

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 36 關連方交易 (續)

##### (b) 與本集團關連人士進行的交易

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
經常交易			
銷售：	(i)		
— 天津天輝		<u>55,436</u>	<u>21,606</u>
租金收入：			
— 金珠粉末		135	135
— 史坦富		<u>559</u>	<u>559</u>
		<u>694</u>	<u>694</u>
商標特許權收入：	(ii)		
— 天津天輝		<u>418</u>	<u>—</u>
管理費：	(vi)		
— 天津天輝		<u>218</u>	<u>—</u>
貸款服務費用			
— 國際金融公司	(iv)	<u>4,576</u>	<u>—</u>
非經常交易			
與本集團財務部門進行的交易	(iii)		
由：			
— 天津天輝		<u>—</u>	<u>37,810</u>

### 36 關連方交易 (續)

#### (b) 與本集團關連人士進行的交易 (續)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
向：			
— 濟南山水		—	762
— 天津天輝		—	25,418
— 濟南水泥製品廠		—	50
— 山水立新		—	9,702
— 山水建新		—	60
— 濟南水泥		—	442
— 商城		—	2
— 濟南山水房地產		—	41
— 濟南東方紅		—	179
— 濟南黃海		—	268
— 史坦富		3,000	—
		<u>3,000</u>	<u>36,924</u>
來自以下各方墊款：	(iii)		
— 東嶽		—	276
		<u>—</u>	<u>276</u>
向以下各方墊款：	(iii)		
— 濟南山水		—	115,434
— 濟南水泥製品廠		—	9,557
— 東嶽		—	2,233
		<u>—</u>	<u>127,224</u>
向以下各方出售投資：			
— 山水立新		—	2,584
— 山水建新		—	456
		<u>—</u>	<u>3,040</u>
向關連方提供融資：			
— 中國山水投資有限公司	(v)	36,813	—
		<u>36,813</u>	<u>—</u>
應收以下各方的貸款還款 及相關利息：			
— 山水投資	(v)	36,079	—
		<u>36,079</u>	<u>—</u>



## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 36 關連方交易 (續)

##### (b) 與本集團關連人士進行的交易 (續)

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
向以下各方償還貸款及相關利息：			
— 管理層股東		—	59,069
— 國際金融公司	25(b)	<b>88,363</b>	—
		<b>88,363</b>	59,069
向以下各方發行可轉換票據：			
— MS Cement		—	76,088
— MS Cement II		—	26,673
— CDH Cement		—	30,828
— 國際金融公司		—	16,511
		—	150,100

附註：

- (i) 指根據相關協議條款進行的熟料銷售。本公司董事認為有關銷售乃於本公司的日常業務過程中按一般商業條款進行。
- (ii) 於2008年，本集團與天津天輝訂立商標許可協議，該協議容許天津天輝使用山水東嶽品牌，就天津天輝生產的水泥每噸收取商標費用人民幣1元。天津天輝於截至2008年12月31日止年度生產417,648噸水泥。
- (iii) 該等交易指關連方存入／提取自本集團財務部門的款項及來自／向關連方墊款。截至2008年12月31日止年度，所有結餘已獲悉數清償。自2008年1月1日起，本集團已與該等關連方終止交易。
- (iv) 指本公司就新貸款融資而向國際金融公司支付的借款服務費用。
- (v) 指中國山水投資的貸款，貸款年息為2.70%。中國山水投資有限公司已於2008年6月悉數結清該貸款的本金及相關利息。
- (vi) 根據天津天輝與山東山水訂立的管理協議，山東山水有權每年從天津天輝收取100,000元管理費及分佔天津天輝5%年利潤總額，該等款項為山東山水截至2008年12月31日止年度的管理費總額。

## 36 關連方交易 (續)

### (c) 與本公司關連方結餘：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應收以下各方的其他應收款：		
— 天津天輝	3,717	4,846
— 史坦富	1,277	3,879
— 金珠粉末	169	169
— 中國山水投資	734	—
	<u>5,897</u>	<u>8,894</u>
應收以下各方的按金及預收款項：		
— 天津天輝	46	—
	<u>46</u>	<u>—</u>
應付以下各方的其他應付款：		
— 國際金融公司	5,108	—
	<u>5,108</u>	<u>—</u>
應付以下各方的貸款：		
— 國際金融公司	289,156	365,230
	<u>289,156</u>	<u>365,230</u>
應付以下各方的可換股票據 的債務部分：		
— MS Cement	45,408	43,320
— MS Cement II	15,918	15,186
— CDH Cement	18,398	17,552
— 國際金融公司	9,853	9,400
	<u>89,577</u>	<u>85,458</u>
由以下關連方擔保的未償還銀行貸款：		
— 天津天輝	44,500	44,500
	<u>44,500</u>	<u>44,500</u>

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 36 關連方交易 (續)

##### (d) 主要管理人員薪酬

本公司的主要管理人員指有權力及責任直接或間接地規劃、統管及控制本集團活動的人士，包括本集團董事。

主要管理人員的薪酬，包括於附註8披露的支付予董事的薪酬，載列如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
工資、津貼及其他福利	31,414	13,157
向界定供款退休福利計劃供款	118	128
	<u>31,532</u>	<u>13,285</u>

#### 37 應收／應付附屬公司的款項

於2008年12月31日，該筆款項指向山水水泥香港支付的現金預付款及收取山東山水的現金墊款。該等款項乃無抵押、免息及其於要求時償還。

#### 38 最終控股方

董事認為，於2008年12月31日，本公司的最終控股公司為中國山水投資有限公司，該公司於中國香港註冊成立。

#### 39 非調整期後事項

資產負債表日後，董事建議了最終股利。詳情披露於附註11。

#### 40 會計估計及判斷

估計不確定因素的主要來源如下：

本集團的財務狀況及經營業績容易受到與編製財務報表有關的會計方法、假設及估計的影響。本集團依據歷史經驗及其認為合理的其他各種假設作為相關假設及估計的基礎，而該等經驗和假設均為對無法從其他來源確定的事宜作出判斷的基礎。本集團會持續評估該等估計。隨著實際情況、環境及狀況的變化，實際結果或會有別於該等估計。

## 40 會計估計及判斷 (續)

於審閱財務報表時，須考慮的因素包括主要會計政策的選擇、影響應用該等政策的判斷及其他不確定因素，以及已呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。主要會計政策載列於附註1。本集團相信，以下主要會計政策為編製財務報表時所採用的最重要判斷及估計。：

### (a) 減值

#### (i) 物業、廠房及設備

於考慮本集團的物業、廠房及設備及在建工程計提減值虧損時，須釐定資產的可收回金額。可收回金額以淨售價與使用價值兩者中的較高者為準。由於該等資產的市場報價未必可以隨時獲得，因此難以準確估計淨售價。於釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會折現至其現值，本集團須對銷售量額、售價和營運成本金額作出重大判斷。本集團於釐定可收回金額的合理約數時會採用所有隨時可供使用的資料，包括根據合理有力的假設所作出的估計及銷售量、售價及營運成本金額的預測。

#### (ii) 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款項的減值虧損乃根據本集團定期審閱的賬齡分析及評估其可收回性的結果評估及釐定。

於考慮對即期應收款項計提減值虧損時，本集團須確定未來現金流量。其中須採用的一個主要假設為債務人清償應收款項的能力。儘管本集團已使用所有可用資料來進行此項估計，但固有的不確定因素仍然存在，而實際上未能收回的金額可能高於估計金額。

#### (iii) 存貨

存貨的可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及出售開支。此等估計根據現時市況及分銷與出售類似性質產品的過往經驗而作出。嚴峻的行業週期或其他的市況變動會引致競爭性行動，此等估計因此可能會大幅改變。本集團會於各結算日重新評估此等估計。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 40 會計估計及判斷 (續)

##### (a) 減值 (續)

###### (iv) 商譽

根據附註1(1)所述的會計政策，本集團會每年測試商譽是否蒙受任何減值。現金產生單位的可收回金額已根據現金產生單位的公平值減出售成本與其使用價值的較高者而釐定。該等計算方法須使用附註16所披露的估計。

###### (v) 客戶、供應商關係及商標減值

本集團於各結算日評估是否有任何跡象顯示客戶關係、供應商關係及商標可能會減值。估計乃根據可回收金額計算，以公平值減出售成本及使用價值中較高者為準。於評估使用價值時，估計日後現金流量會使用除稅前折現率折現至其現值。除稅前折現率反映貨幣的時間值的現時市場評價及有關無形資產的特定風險(未來現金流量的估計並無因此作出調整)

##### (b) 折舊及攤銷

於計及物業、廠房及設備的估計剩餘價值後，物業、廠房及設備在其估計可用年期內以直線法折舊。本集團每年審閱資產的估計使用年期及其剩餘價值(如有)。無形資產在其估計可用年期內以直線法攤銷。本集團每年審閱攤銷的期限和方法。倘之前的估計出現重大變動，則會調整未來期間的折舊和攤銷開支。

##### (c) 精算釐定的福利責任

本集團定期評估精算假設及方法，確保該等假設及方法在各結算日符合情理。

本集團評估確認時的假設，如折現率及利益增長率，以評估所採用方法是否合理。倘任何該等因素發生重大變動並導致現有方法不適用，本集團將考慮較適當的方法。

## 40 會計估計及判斷 (續)

### (d) 稅項

本集團評估所有交易的稅務影響及就稅務責任作出撥備。本集團審閱該等交易的稅務處理，考慮稅務法律法規的所有修訂。

本集團在生產水泥及熟料過程中會消耗工業廢料。根據適用的中國稅務法律法規，有關消耗可能令本集團符合資格獲得若干政府補助及相應的所得稅豁免。退稅或稅項豁免在直至已收到退款或已獲得稅務機構正式批准豁免後方會確認。

本集團的遞延稅項資產從未動用稅項虧損撥備及可扣稅暫時性差額確認。由於遞延稅項資產無法在撥備可能用於扣減未來應課稅利潤前確認，本集團估計未來應課稅利潤的預期變現。本集團持續審閱判斷並在可能確認應課稅利潤時確認其他遞延稅項資產。

### (e) 持續經營基準

管理層就本集團是否有能力根據持續經營基準而編製財務報表作出評估。評估持續經營假設是否適當時，管理層考慮到日後最少(但不限於)於結算日後十二個月的所有可用資料。考慮程度視乎個別情況的事實。

本集團倚賴本集團來自營運的利潤和現金流入的日後預測及本集團就持續經營資金持續獲銀行融資的能力，以應付本集團日後營運資金和融資所需。管理層考慮到本集團來自營運的利潤和現金流入的日後預測及本集團就持續經營資金持續獲銀行融資的能力後，認為本集團有能力持續經營。因此，管理層根據持續經營基準編製財務報表。倘上述任何一項出現不利轉變，均須以其他權威性基準編製財務報表，並須披露此基準以及財務報表並非以持續經營基準編製。倘本集團未能持續經營，則可能須於財務報表載入就已記錄資產金額的可收回性及分類或負債的分類作出調整。

## (XI) 財務報告

### 財務報表附註

(以人民幣列示)

#### 41 已頒佈但於截至2008年12月31日止年度的會計年度尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至該等財務報表刊發日期，國際會計準則委員會已經頒佈以下修訂、新準則及詮釋。該等修訂、新準則及詮釋於2008年12月31日開始的會計年度尚未生效：

	由以下期間或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號—客戶忠誠度計劃	2008年7月1日
國際財務報告準則第8號—經營分部	2009年1月1日
經修訂國際會計準則第1號—呈列財務報表	2009年1月1日
經修訂國際會計準則第23號—借貸成本	2009年1月1日
國際財務報告準則第2號的修訂—以股本為 基礎支付—歸屬條件及取消	2009年1月1日
經修訂國際財務報告準則第3號—業務合併	適用於收購日期 在2009年7月1日 或之後開始的首個 年度報告日期開始 或之後的業務合併
經修訂國際會計準則第27號— 合併及獨立財務報表	2009年7月1日
國際會計準則第39號的修訂—金融工具 —確認及計量：合格的對沖項目	2009年7月1日
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號 —向所有者發放非現金資產股息	2009年7月1日
國際財務報告詮釋委員會詮釋第18號 —轉讓來自客戶的資產	適用於2009年7月1日 及之後來自客戶資產 的轉讓

本集團現正評估該等修訂、新準則和新詮釋在初步應用期間的預期影響。截止目前認為採納該等修訂、新準則及新詮釋不大可能對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。