

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WEST CHINA CEMENT LIMITED
中國西部水泥有限公司
(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)
(股份代號：2233)

二零一零年年度業績公佈

財務摘要：

- 收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣1,516,800,000元增加約95.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣2,960,800,000元，此乃由於本集團穩健增長令銷量增加所致。
- 毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣638,700,000元增加約86.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1,192,400,000元。報告期間的毛利率為約40.3% (二零零九年：約42.1%)。
- 每股基本盈利 (經就截至二零零九年十二月三十一日止年度的認股權證贖回虧損人民幣168,500,000元的特殊費用及截至二零一零年十二月三十一日止年度股份撤銷上市地位及上市開支人民幣65,700,000元作出調整) 由每股人民幣0.155元增加約80.0%至每股人民幣0.273元，反映強勁的收益及溢利增長。
- 資產負債比率 (以負債淨額除以權益計算) 由二零零九年十二月三十一日約99.1%大幅改善至二零一零年十二月三十一日約23.0%，此乃由於本公司於二零一零年八月在香港進行首次公開發售、於截至二零一零年十二月三十一日止年度內的盈利上升及償還借款導致權益增加約人民幣2,278,800,000元至約人民幣3,574,000,000元所致。
- 建議宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣1.53分。

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度的首次年度業績連同二零零九年同期的比較數字如下：

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

		於十二月三十一日	
	附註	二零一零年	二零零九年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,819,616	2,611,502
土地使用權		178,054	124,571
採礦權		64,867	46,373
其他無形資產		63,077	65,104
業務合併墊款	13(a)	300,000	—
遞延所得稅資產		17,124	13,540
		4,442,738	2,861,090
流動資產			
存貨		166,898	128,979
貿易及其他應收款項及預付款項	2	545,457	317,670
受限制現金		16,122	19,582
現金及現金等價物		374,459	346,258
		1,102,936	812,489
資產總值		5,545,674	3,673,579
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		118,850	97,623
股份溢價			
— 擬派末期股息		65,033	—
— 其他		1,936,884	672,775
購股權儲備		593	5,439
反收購儲備		(341,304)	(341,304)
法定儲備		220,388	118,140
保留盈利		1,540,448	717,553
		3,540,892	1,270,226
非控股權益		33,124	25,000
權益總額		3,574,016	1,295,226

		於十二月三十一日	
	附註	二零一零年	二零零九年
負債			
非流動負債			
借款	4	131,255	360,058
其他負債及開支撥備		8,444	6,265
遞延所得稅負債		8,959	8,079
其他負債		39,215	117,049
		<u>187,873</u>	<u>491,451</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	3	644,056	559,395
當期所得稅負債		59,548	38,639
借款	4	1,080,181	1,288,868
		<u>1,783,785</u>	<u>1,886,902</u>
負債總額		<u>1,971,658</u>	<u>2,378,353</u>
權益及負債總額		<u>5,545,674</u>	<u>3,673,579</u>
流動負債淨額		<u>(680,849)</u>	<u>(1,074,413)</u>
資產總值減流動負債		<u>3,761,889</u>	<u>1,786,677</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
收益	5	2,960,781	1,516,766
銷售成本	6	(1,768,358)	(878,087)
毛利		1,192,423	638,679
銷售及市場推廣開支	6	(27,860)	(15,064)
行政開支	6	(179,028)	(77,846)
其他收入	7	171,611	71,526
其他虧損－淨額	8	(215)	(1,057)
經營溢利		1,156,931	616,238
融資收入	9	1,678	1,190
融資成本	9		
－贖回認股權證虧損		—	(168,451)
－其他融資成本		(101,005)	(73,830)
融資成本－淨額		(99,327)	(241,091)
除所得稅前溢利		1,057,604	375,147
所得稅開支	10	(124,337)	(44,687)
年內溢利		933,267	330,460
其他全面收入		—	—
年內全面收入總額		933,267	330,460
下列人士應佔溢利／全面收入總額：			
－本公司權益持有人		925,143	330,460
－非控股權益		8,124	—
		933,267	330,460
年內本公司權益持有人 應佔溢利的每股盈利 (以每股人民幣表示)			
每股基本盈利	11(a)	0.255	0.102
每股攤薄盈利	11(b)	0.254	0.101
股息	12	65,033	—

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。綜合財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值列賬或初次按公允值確認及其後按攤銷成本使用實際利率法計量的若干金融資產及金融負債除外(如適用)。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表須作出若干重大會計估計，亦須董事在應用集團會計政策過程中行使其判斷。

持續經營基準

於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣680,849,000元。本集團的流動負債主要包括銀行借款、貿易及其他應付款項及客戶墊款。本公司董事已編製由二零一一年一月一日至二零一二年五月三十一日期間的本集團現金流量預測，並已評估貸款契諾的遵守情況。董事認為，經考慮本集團的預期現金流量及可動用財務資源後，本集團擁有充足財務資源應付其於截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的到期負債。此外，本集團於二零一一年一月二十五日透過發行400,000,000美元的優先票據(於二零一六年一月二十五日到期)獲取所得款項淨額約人民幣2,578,154,000元(相當於391,335,000美元)(見附註13(c))。因此，董事相信本集團將繼續持續經營，因此按持續經營基準編製綜合財務報表。

會計政策及披露事項變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

以下新訂準則及準則修訂於二零一零年一月一日開始的財政年度首次強制採納。

- 國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪除了有關土地租賃分類的特定指引，以消除與租賃分類的一般指引不一致的情況。因此，土地租賃應利用國際會計準則第17號的一般性原則(即視乎租賃有否將與資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移至承租人)分類為融資租賃或經營租賃。於作出修訂前，預計業權不會於租期結束前轉移至本集團的土地權益分類為「租賃土地及土地使用權」項下的經營租賃，並於租期內攤銷，惟不會對本集團的財務報表有任何影響。
- 國際會計準則第36號(修訂本)「資產減值」，由二零一零年一月一日起生效。該項修訂闡明應獲分配商譽以進行減值測試的最大現金產生單位(或單位組別)須為國際財務報告準則「經營分部」第5段所界定的經營分部(即合併計算具有類似經濟特質的分部之前)。預計這不會對本集團的財務報表有任何影響。

- 國際會計準則委員會於二零零九年四月頒佈國際財務報告準則(二零零九年)第二次改進。所有改進項目於二零一零年財政年度生效。該等改進項目對本集團財務報表的影響並不重大。
- (b) 於二零一零年一月一日開始的財政年度強制首次應用但目前與本集團無關的新準則及經修訂準則以及詮釋(儘管彼等可能影響日後交易及事項的會計方法)
- 國際財務報告詮釋委員會第17號「向擁有人分派非現金資產」(於二零零九年七月一日或之後生效)。該項詮釋於二零零八年十一月頒佈。此項詮釋就實體向股東分配非現金資產作為儲備分派或股息的安排的會計處理提供指引。國際財務報告準則第5號亦已被修改,規定資產只能夠在其現有狀況下及可能分配時才可分類為持作分派。
 - 國際財務報告詮釋委員會第18號「客戶轉讓資產」,對二零零九年七月一日或之後自轉讓所收取的資產生效。該項詮釋闡明國際財務報告準則對實體向客戶收取物業、廠房及設備項目,而該實體其後必須使用該項目為客戶接駁至網絡或向客戶持續提供貨品或服務供應(如供應電、氣體、水)的協議的規定。在若干情況下,倘實體向客戶收取現金則必須只可用作收購或建設物業、廠房及設備,從而為客戶接駁至網絡或向客戶持續提供貨品或服務供應(或兩者)。
 - 國際財務報告詮釋委員會第9號「嵌入式衍生工具的重估及國際會計準則第39號:金融工具:確認及計量」,由二零零九年七月一日起生效。國際財務報告詮釋委員會詮釋第9號的修訂要求實體在將混合金融資產從以公允值計量且其變動計入損益類重新劃分為其他類別時,對是否應將嵌入式衍生工具從主合同中分拆出來作出評估。該評估應在實體成為合同的一方或合同條款發生變化從而使現金流量產生重大改變當日(以較後者為準)進行。倘實體無法進行該評估,則混合金融工具應繼續分類為以公允值計量全部計入損益的金融工具。
 - 國際財務報告詮釋委員會第16號「海外業務投資淨額的對沖」,由二零零九年七月一日起生效。該項修訂列明,為海外業務投資淨額對沖時,合格的對沖工具可能為集團內任何實體持有,包括海外業務本身,只要其指示、程序文件及有效性滿足與投資淨額對沖相關的國際會計準則第39號的要求。尤其是,集團須清楚記錄其對沖策略,理由是集團內可能存在不同層次的不同名稱。國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」於二零一零一月一日生效。該項修訂闡明計量於業務合併時所收購無形資產公允值的指引,且倘各無形資產的可使用經濟年期相若,則准許該等資產組合為一項資產。

- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈列」。該項修訂闡明透過發行權益的潛在償債方式的分類與其流動或非流動的分類方式並不相關。於修訂流動負債的定義後，該修訂本允許將負債分類為非流動負債，前提是該實體有權無條件透過轉讓現金或其他資產將還款期延遲至會計期後至少十二個月，惟該實體的對手方可能要求其隨時以股份償還負債。
 - 國際財務報告準則第2號(修訂本)「集團內現金結算的以股份為基礎的支付交易」，由二零一零年一月一日起生效。除了採納國際財務報告詮釋委員會第8號「國際財務報告準則第2號的範圍」及國際財務報告詮釋委員會第11號「國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」外，修訂擴展至國際財務報告詮釋委員會第11號的指引，針對該詮釋以往並未涵蓋的集團安排分類。
 - 國際財務報告準則第5號(修訂本)「持有待售非流動資產及已終止經營業務」。該修訂闡明國際財務報告準則第5號說明分類為持有待售非流動資產(或出售組合)和已終止經營業務規定的有關披露。此修改亦闡明了國際會計準則第1號的一般規定仍然適用，尤其是第15段(達致公平表達)和第125段(估計來源的不確定性)。
- (c) 已頒佈新準則、修訂及詮釋但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效及未有提早採納。
- 國際財務報告準則第9號「財務工具」於二零零九年十一月頒佈。該準則為作為取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的第一步。國際財務報告準則第9號引入將金融資產分類及計量的新規定，可能影響集團對其金融資產的會計方法。該準則於二零一三年一月一日後適用，惟可獲提前採納。該準則對本集團財務報表的影響並不重大。
 - 修訂國際會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」於二零零九年十一月頒佈。其取代於二零零三年頒佈的國際會計準則第24號「關聯方披露」。國際會計準則第24號(經修訂)自二零一一年一月一日起或之後期間強制採用，並容許提早全部或部分應用。該準則對本集團財務報表的影響並不重大。
 - 「供股的分類」(對國際會計準則第32號的修訂本)，於二零零九年十月頒佈。該項修訂由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間應用。容許提早採納。該項修訂針對並非以發行人的功能貨幣計值的供股的會計方法。倘符合若干條件，則有關供股目前分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。該等發行過往被分類為衍生負債入賬。該修訂可根據國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」追溯應用。預計這不會對本集團的財務報表有任何影響。

- 國際財務報告詮釋委員會第19號「以權益工具清償金融負債」於二零一零年七月一日生效。該項詮釋闡明當金融負債的條款獲重新磋商並導致實體向實體債權人發行股本工具以抵銷全部或部分金融負債(債權轉股權)時實體的會計方法。其規定於損益內確認按金融負債賬面值與已發行股本工具的公允值間之差額計量的盈虧。倘已發行股本工具的公允值難以準確計量，則應以反映清償金融負債公允值計量股本工具。預計這不會對本集團的財務報表有任何影響。
- 國際財務報告詮釋委員會第14號「最低資金需求的預付款」修訂本，更正了國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金需求及其相互關係」中的意外後果。在未經修訂的情況下，實體不容許就最低資金供款的部分自願性預付款確認為資產。在國際財務報告詮釋委員會第14號發佈時，此情況並非預料之中，該修訂修正了此問題。該修訂由二零一一年一月一日開始的年度期間起生效，允許提早採納。該修訂必須追溯應用至所提呈的最早比較期間。預計這不會對本集團的財務報表有任何影響。
- 國際會計準則委員會在二零一零年五月頒佈國際財務報告準則(二零一零年)第三次改進計劃。所有改進在二零一一年財政年度生效。該準則對本集團財務報表的影響並不重大。
- 自二零一零年十月以來，國際會計準則委員會頒佈了國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：終止確認時的披露」、國際財務報告準則第9號「金融工具：分類及計量」就金融負債會計方法的補充以及國際會計準則第12號「遞延稅項所得稅：收回相關資產」。管理層正評估上述準則的影響，且尚未能列出有關影響(如有)。

2. 貿易及其他應收款項及預付款項

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
應收票據	23,218	5,370
貿易應收款項(附註(a))	230,609	95,676
減：貿易應收款項減值撥備(附註(c))	(11,714)	(4,881)
	<u>242,113</u>	<u>96,165</u>
其他應收款項(附註(b))	184,251	54,975
為潛在收購持有按金(附註(d))	—	100,000
減：其他應收款項減值撥備(附註(c))	(1,807)	(370)
	<u>182,444</u>	<u>154,605</u>
預付款項	120,900	66,900
貿易及其他應收款項及預付款項－淨額	<u>545,457</u>	<u>317,670</u>

貿易及其他應收款項及預付款項的賬面值與其公允值相若。

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，貿易及其他應收款項及預付款項主要以人民幣計值，惟於二零一零年十二月三十一日於其他應收款項記賬的結餘人民幣15,069,000元乃以港元列值。

附註(a)

應收票據賬齡主要為三個月內。

所有貿易應收款項均來自第三方。貿易應收款項於各結算日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
90天內	168,098	64,220
90天以上至180天內	33,275	9,198
180天以上至360天內	15,560	6,947
360天以上至720天內	10,758	11,365
720天以上	2,918	3,946
	<u>230,609</u>	<u>95,676</u>

銷售貨品的平均信貸期為60至90天。概無就貿易應收款項收取利息。已就銷售貨品的估計不可收回金額作出貿易應收款項減值撥備。該項撥備已參考過往違約經驗釐定。

於二零一零年十二月三十一日，減值的貿易應收款項為人民幣11,714,000元(二零零九年：人民幣4,881,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，概無過期或減值的貿易應收款項為人民幣136,205,000元（二零零九年：人民幣59,296,000元）。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
逾期1至90天	60,991	12,731
逾期91至180天	21,431	6,723
逾期181至360天	268	12,045
	<u>82,690</u>	<u>31,499</u>

附註(b)

其他應收款項的詳情如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
應收增值稅及所得稅	43,997	17,839
應收增值稅退稅	17,171	—
應收附屬公司非控制性權益款項	—	30,000
其他(i)	123,083	7,136
	<u>184,251</u>	<u>54,975</u>

(i) 計入結餘的為本集團代表新附屬公司（於二零一一年一月六日成立）就購買存貨向第三方支付的金額人民幣100,000,000元。詳情請參閱附註13(a)(ii)。

附註(c)

貿易應收款項的減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
於年初	(4,881)	(3,465)
其他應收款項的減值撥備	(7,058)	(1,416)
撤銷年內無法收回的應收款項	225	—
於年底	<u>(11,714)</u>	<u>(4,881)</u>

其他應收款項的減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
於年初	(370)	(414)
其他應收款項的減值撥備	(1,437)	—
其他應收款項的減值撥回	—	44
	<u> </u>	<u> </u>
於年底	<u>(1,807)</u>	<u>(370)</u>

貿易及其他應收款項的減值撥備自綜合全面收益表中的行政開支扣除。倘若預計無法收回額外現金，自撥備賬扣除的金額一般會撇銷。

附註(d)

結餘指本集團向第三方支付持有按金，以確保業務收購的獨家磋商。詳情請參閱附註13(a)(i)。

3. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
貿易應付款項	327,195	185,950
其他應付款項	178,846	141,343
客戶墊款	80,213	56,920
應計稅項(所得稅除外)(附註(a))	27,587	32,288
應付員工薪金及福利	12,813	17,204
其他負債	9,823	10,472
應付花紅	6,000	6,000
應付收購代價	823	36,050
應付利息	673	3,007
應付附屬公司非控制性權益的款項	83	70,161
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>644,056</u>	<u>559,395</u>

貿易及其他應付款項的賬面值與其公允值相若。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
90日以內	263,893	147,187
90日以上180日以內	39,564	21,926
180日以上360日以內	16,633	12,851
360日以上720日以內	7,105	3,967
720日以上	—	19
	<u>327,195</u>	<u>185,950</u>

(a) 應計稅項(所得稅除外)分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
增值稅(i)	14,431	20,433
資源稅、散裝水泥專項資金及其他稅項	13,156	11,855
	<u>27,587</u>	<u>32,288</u>

(i) 銷售中國附屬公司的自製產品須繳納增值稅。國內銷售的適用稅率為17%。

採購原材料、燃料、公用設施及若干物業、廠房及設備的進項增值稅可從銷項增值稅中扣減。應付增值稅為銷項及可扣減進項增值稅之間的差額淨值。

4. 借款

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
非即期		
銀行借款－有抵押(附註(a))	257,255	704,522
減：即期部分	(132,000)	(376,464)
	<u>125,255</u>	<u>328,058</u>
其他借款(附註(b))	6,000	32,000
	<u>131,255</u>	<u>360,058</u>
即期		
銀行借款－有抵押(附註(a))	948,181	790,604
其他借款(附註(b))	—	121,800
非即期借款的即期部分	132,000	376,464
	<u>1,080,181</u>	<u>1,288,868</u>
借款總額	<u>1,211,436</u>	<u>1,648,926</u>

(a) 銀行借款

本集團的銀行借款以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
人民幣		
－附屬公司借入(i)(ii)	667,255	794,800
美元		
－60百萬美元(iii)	—	358,921
－來自佳里有限公司的50百萬美元(iv)	—	341,405
－來自工銀國際融資有限公司的85百萬美元(v)	538,181	—
	<u>1,205,436</u>	<u>1,495,126</u>

銀行借款的抵押方式如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
以土地使用權及物業、廠房及設備共同抵押(i)	410,000	478,000
以附屬公司的土地使用權、物業、廠房及設備 及股權共同抵押(ii)	257,255	316,800
以附屬公司的股權抵押(iii)	—	358,921
以本公司股份抵押(iv)	—	341,405
以附屬公司的股權抵押(v)	538,181	—
	<u>1,205,436</u>	<u>1,495,126</u>

- (i) 銀行借款以本集團於二零一零年十二月三十一日總賬面值為人民幣548,811,000元(二零零九年：人民幣681,764,000元)的若干土地使用權及物業、廠房及設備抵押。
- (ii) 本集團於二零一零年十二月三十一日的銀行借款人民幣257,255,000元(二零零九年：人民幣316,800,000元)由本集團於二零一零年十二月三十一日總賬面值為人民幣928,726,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣987,091,000元)的若干土地使用權及物業、廠房及設備共同抵押，並由藍田堯柏、安康堯柏、漢中堯柏及勉縣堯柏的100%股權抵押。該項貸款亦由藍田堯柏、安康堯柏、漢中堯柏及勉縣堯柏提供公司擔保作為抵押。於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團產生的資本開支超過貸款協議規定的上限就有關違反此項遵守而言，本集團已獲得代表主要借款銀行的代理銀行豁免於二零一零年四月三十日前遵守有關上限。於二零一零年十二月二十九日，有關遵守資本開支上限的條文已自貸款協議內移除。該等借款其後於二零一一年二月十六日償還。
- (iii) 本集團於二零零九年十二月三十一日自瑞士信貸新加坡分行取得的銀行借款60,000,000美元(「瑞信融資」)由陝西堯柏的100%股權抵押。該金額已於二零一零年三月九日全數償還，而所有融資證券已獲解除。就償還款項而言，本集團已支付提早償還費用人民幣7,479,000元(附註9)。此外，本集團已發行認股權證，按行使價2.6916美元認購本公司7,082,142股普通股(相等於股份拆細後的354,107,100股普通股)，作為瑞信融資一部份。於二零零九年十一月三日，本集團透過向認股權證持有人支付總金額人民幣206,455,000元以贖回認股權證。考慮到贖回時認股權證的公允值約人民幣38,004,000元，故本集團於二零零九年計入淨金額人民幣168,451,000元為融資成本。
- (iv) 本集團於二零零九年十二月三十一日自工銀國際控股的附屬公司佳里有限公司取得的銀行借款50,000,000美元(「工銀國際融資」)由一名董事張繼民先生(「張先生」)擔保，並由張先生持有的本公司19,393,776股股份(相等於股份拆細後的969,688,800股股份)(「股份」)作為抵押。全數50,000,000美元已於二零一零年八月二十三日悉數償還，且張先生持有的股份押記及張先生提供的個人擔保已於同日解除。

- (v) 於二零一零年十二月十四日，本公司與工銀國際融資有限公司訂立85,000,000美元的過渡貸款協議（「工銀過渡貸款」）。工銀過渡貸款由(i)集誠提供的陝西堯柏股權抵押；(ii)中國西部BVI就集誠股份簽立的股份押記；及(iii)張先生提供以貸方為受益人的個人擔保作抵押。此外，張先生持有的本公司1,000,000股已發行股份的股票已根據託管安排交付貸方。工銀過渡貸款其後於二零一一年一月二十五日償還（附註13(c)）。

本集團銀行借款的還款期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
6個月或以下	881,081	626,563
6至12個月	199,100	540,505
1至2年	125,255	204,596
2至5年	—	123,462
	<u>1,205,436</u>	<u>1,495,126</u>

由於貼現影響並不重大，故此即期銀行借款的公允值與其賬面值相同。

非即期銀行借款的賬面值及公允值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
賬面值		
— 美元銀行借款(i)	—	77,258
— 人民幣銀行借款(ii)	125,255	250,800
	<u>125,255</u>	<u>328,058</u>
公允值		
— 美元銀行借款(i)	—	114,819
— 人民幣銀行借款(ii)	125,255	250,800
	<u>125,255</u>	<u>365,619</u>

- (i) 美元銀行借款賬面值指截至二零零九年十二月三十一日的瑞信融資的非即期部分。公允值乃於二零零九年十二月三十一日按條款及特點大致相同的本集團金融工具的現行市場利率貼現現金流估計得出。
- (ii) 於各結算日的非即期人民幣銀行借款公允值與其賬面值相若，乃因所有非即期人民幣銀行借款以浮息計息。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
人民幣銀行借款	6.64%	7.27%
美元銀行借款	<u>12.00%</u>	<u>12.94%</u>

(b) 其他借款

其他借款全部均有第三方借出，為無抵押及以人民幣列值。於二零一零年十二月三十一日，全部其他借款均為免息（二零零九年：人民幣3,000,000元）。於二零零九年十二月三十一日的餘下其他借款的加權平均實際利率為每年9.16%。

其他借款的還款期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
6個月或以下	—	92,800
6至12個月	—	29,000
1至2年	1,000	29,000
2至5年	5,000	3,000
	<u>6,000</u>	<u>153,800</u>

由於貼現影響並不重大，故此其他借款的公允值與其賬面值相若。

5. 收益及分部資料

本集團的附屬公司從事水泥生產及銷售。最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。此等項目具有類似經濟特徵，故此作為單一呈報分部於綜合財務報表中呈列。

本集團的所有收益及營運業績源自中國陝西省。收益指截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止各年度的水泥銷售額。

自二零零九年一月一日起，本集團一直透過成立／收購下列附屬公司以擴充其業務：

所成立／收購附屬公司	開業／收購日期
安康堯柏水泥有限公司	於二零零九年一月開業
漢中堯柏水泥有限公司	於二零一零年一月開業
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	於二零一零年一月開業
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	於二零一零年七月開業
商洛堯柏秀山水泥有限公司 （「秀山堯柏」）	於二零零九年八月一日收購

6. 開支（按性質劃分）

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
成品及在製品存貨變動	(3,320)	(17,440)
所用原材料及消耗品	526,550	303,015
僱員福利開支	89,788	57,653
折舊及攤銷	213,643	103,103
公用設施及電力	960,337	456,938
市場推廣開支	8,221	3,773
運輸開支	20,233	10,459
應收款項減值撥備	8,495	1,372
娛樂開支	8,234	4,582
廣告成本	2,354	3,873
核數師酬金	1,750	1,898
稅項及徵費	30,968	16,220
經營租賃付款	835	1,556
有關本公司股份在聯交所上市而產生的開支	65,679	—
其他開支	41,479	23,995
	<u>1,975,246</u>	<u>970,997</u>
銷售成本、銷售及市場推廣及行政開支總額		

7. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
退稅(附註(a))	162,647	65,035
政府補貼	8,964	6,491
	<u>171,611</u>	<u>71,526</u>

(a) 退稅主要指銷售由工業及建築廢料循環再造的若干類別水泥的增值稅退稅。

8. 其他虧損

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
撥回賬齡較長的應付款項	1,526	1,344
捐款	(1,894)	(825)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(702)	(2,733)
其他	855	1,157
	<u>(215)</u>	<u>(1,057)</u>

9. 融資收入及成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
融資收入		
— 短期銀行存款利息收入	497	803
— 融資活動的外匯收益淨額(附註(a))	1,181	387
	<u>1,678</u>	<u>1,190</u>
融資成本		
— 銀行借款利息開支	(126,850)	(113,443)
— 其他借款利息開支	(1,745)	(1,176)
— 提早償還銀行借款費用(附註4(a)(iii))	(7,479)	—
— 解除貼現	(424)	—
減：資本化的金額(附註(b))	35,493	40,789
	<u>(101,005)</u>	<u>(73,830)</u>
贖回認股權證的虧損(附註4(a)(iii))	—	(168,451)
	<u>(101,005)</u>	<u>(242,281)</u>
融資成本淨額	<u>(99,327)</u>	<u>(241,091)</u>

- (a) 外匯收益淨額主要與截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年將銀行借款由美元換算為人民幣有關。於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，美元兌人民幣貶值。
- (b) 截至二零一零年十二月三十一日止年度各年，利息開支按加權平均實際年利率9%資本化為在建工程(二零零九年：13%)。

10. 所得稅開支

本集團須作為納稅實體就本集團成員公司註冊及經營的司法權區產生的溢利繳納所得稅。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
即期稅項	127,041	57,726
遞延稅項	(2,704)	(13,039)
所得稅開支	<u>124,337</u>	<u>44,687</u>

本集團除稅前溢利的稅項與使用中國企業所得稅率25%計算的理論金額有以下區別：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
除稅前溢利	1,057,604	375,147
按法定所得稅計算的稅項	264,401	93,787
以下各項的稅務影響：		
不可扣稅的開支	4,887	614
免稅期內稅項減免及稅率下調的稅務影響(附註(a))	(164,112)	(101,429)
稅務抵免(附註(b))	(6,085)	(4,355)
無須付稅的虧損	24,537	55,333
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	709	737
所得稅開支	<u>124,337</u>	<u>44,687</u>

根據澤西島與英屬處女群島的規則及規例，本公司與中國西部BVI毋須在該等司法權區繳納所得稅。

本集團有關中國內地業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟於附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

- (a) 鑑於陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏及漢中堯柏均在中國西部開發區成立，如從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》(二零零零年修訂本)所列項目作為其主營業務，且主營業務的收益佔總收益70%以上，則可享受西部大開發政策的稅務優惠待遇。西部大開發政策下適用的優惠企業所得稅稅率為15%。陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏及漢中堯柏符合西部大開發政策要求，並已取得批准。西部大開發政策於二零一零年年底屆滿。

此外，鑑於陝西堯柏及藍田堯柏為外商投資企業，根據中國舊企業所得稅法，可享有兩年免繳全國企業所得稅，並可於首個獲利年度(扣除結轉自前五年的虧損後)起計三年獲減免50%稅項優惠。二零一零年及二零一一年分別為陝西堯柏及藍田堯柏享有三年獲減免50%稅項優惠的最後一年。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏及漢中堯柏的實際企業所得稅稅率如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
陝西堯柏	7.5%	7.5%
藍田堯柏	7.5%	7.5%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	25%

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，本公司於中國的其他附屬公司並無獲得稅務減免待遇。

- (b) 稅務抵免指根據中國稅務法律及法規購買國產設備或環保相關設備獲得的企業所得稅抵免。

11. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司權益持有人應佔溢利除以截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利	<u>925,143</u>	<u>330,460</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>3,623,230</u>	<u>3,226,550</u>
每股基本盈利(每股人民幣)	<u><u>0.255</u></u>	<u><u>0.102</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整流通在外的普通股加權平均數以假設所有具潛在攤薄影響的普通股已經轉換而計算。就本公司發行的購股權及認股權證而言，會根據未行使購股權及認股權證所附帶的認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公允值(釐定為本公司股份的年度平均市場股價)購買的股份數目。按上述方式計算的股份數目會與假設購股權及認股權證獲行使時將予發行的股份數目比較。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>925,143</u>	<u>330,460</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>3,623,230</u>	<u>3,226,550</u>
就購股權及認股權證所作調整(千股)	<u>23,658</u>	<u>32,650</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>3,646,888</u>	<u>3,259,200</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣)	<u><u>0.254</u></u>	<u><u>0.101</u></u>

12. 股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股人民幣0.0153元合共人民幣65,033,000元的股息將自本公司的股份溢價派付。有關股息建議將於二零一一年五月十八日舉行之股東週年大會上提呈。本財務報表並未反映該等應付股息。董事認為，有關分派符合本公司採納的組織章程細則及1991年澤西公司法(經修訂)。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的股息總額(二零零九年：無)已根據香港公司法在簡明綜合收益表披露。

13. 結算日後事項

(a)(i)於二零一一年一月六日，本集團透過成立一間新合營企業(名為安康堯柏江華水泥有限公司，「新合營企業」)收購水泥生產業務的80%股權，連同陝西安康江華集團水泥有限公司(「江華」)的20%非控股權益。新合營企業的營業執照已於二零一一年一月六日獲安康市工商行政管理局批准。本集團預期收購可增加其於陝西省安康市的市場份額。

根據本公司附屬公司陝西堯柏、江華與江華的關連方安康市江華礦產資源有限責任公司(「江華礦產」)於二零一零年十二月三十一日訂立的合資協議(「合資協議」)，本集團將會向新合營企業注入現金及資產合共人民幣320,000,000元，當中人民幣120,000,000元將會入賬列為繳足股本，而人民幣200,000,000元則將會入賬列為股份溢價；江華將會向新合營企業注入資產淨值人民幣80,013,000元的一組資產及負債，當中人民幣30,000,000元將會入賬列為繳足股本，而人民幣50,013,000元將會入賬列為股份溢價。

於訂立合資協議後，本集團向江華預付人民幣200,000,000元用作成立新合營企業。就此項業務收購而言，本集團已於二零零九年十一月向江華支付人民幣100,000,000元，作為確保獨家磋商的按金(附註2(d))。故此，直至二零一零年十二月三十一日，本集團合共向江華預付人民幣300,000,000元。

成立新合營企業後，本集團向新合營企業注入現金人民幣120,000,000元及應收江華的款項人民幣200,000,000元，分別作為繳足股本及股份溢價；而江華向新合營企業注入資產(主要為水泥生產廠房及其他相關非流動資產)合共人民幣378,481,000元及應付款項合共人民幣298,468,000元。

簡言之，本集團就業務收購支付的總代價合共約人民幣320,000,000元。

如合資協議進一步規定，江華礦業有責任於合資協議訂立日期後三個月內向新合營企業轉讓石灰礦的採礦權。代價不會高於人民幣50,000,000元，並按轉讓時的採礦權估值釐定及將由新合營企業支付。

在本報告日期，由於對收購的若干有形及無形資產(包括土地使用權及物業、廠房及設備以及採礦權)的估值尚未完成，管理層仍未確定所收購的淨資產的公允值。

- (a)(ii)就成立新合營企業而言，於二零一零年十二月三十一日，本集團代表新合營企業向江華預付人民幣100,000,000元，以採購江華的存貨。於新合營企業成立後，存貨已轉讓到新合營企業，並產生相應會計輸入，並計入新合營企業資產負債表內的「應付陝西堯柏的款項」。
- (b) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋堯柏的非控股股東訂立協議，以現金代價人民幣25,000,000元自非控股股東收購龍橋堯柏餘下20%的股權。本集團因收購而全資擁有龍橋堯柏。
- (c) 於二零一一年一月二十五日，本公司在新加坡證券交易所有限公司發行於二零一六年一月二十五日到期本金總額400,000,000美元的優先票據（「票據」）。票據的利息自二零一一年一月二十五日起按年利率7.5%計算，每半年於每年一月二十五日及七月二十五日支付。票據為本公司的優先責任，由兩間附屬公司中國西部BVI及集誠擔保。

於二零一四年一月二十五日或之後任何時間，本公司可按日期為二零一一年一月十八日的發售備忘錄（「發售備忘錄」）所載的贖回價另加截至贖回日期（惟不包括該日）的應計及未付利息（如有）選擇贖回全部或部分票據。於二零一四年一月二十五日前任何時間及不時，本公司可按票據本金額107.5%的贖回價，另加截至贖回日期（惟不包括該日）的應計及未付利息（如有），贖回最多為票據本金總額的35%，連同於一宗或以上本公司普通股銷售的現金所得款項淨額。此外，於二零一四年一月二十五日前任何時間，本公司可按相等於適用票據本金額100%的價格另加發售備忘錄所載的溢價贖回全部（惟非部份）票據。於發生發售備忘錄所詳述的控制權變動觸發事件後，本公司必須建議按相等於本金101%另加截至贖回日期（惟不包括該日）的應計及未付利息（如有）的價格購回所有發行在外的票據。

經扣除發行票據直接應佔的成本後，本公司收取的所得款項淨額為391,335,000美元。於收取所得款項淨額後悉數償還工銀臨時貸款85,000,000美元（附註4(a)(v)）。

- (d) 於二零一一年二月十六日，本集團償還銀行借款人民幣257,255,000元（附註4(a)(ii)）。

管理層討論及分析

業務回顧

擴充產能

本集團一直透過在陝西省南部建設新設施以實施其「核心市場」策略。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團其中三項／條生產設施或生產線（其中兩項／條位於陝西省南部）開始投產。該等生產設施／生產線為：

- 洋縣生產設施（年產能約1,100,000噸），於二零一零年一月開始投產，
- 勉縣生產設施（年產能約1,100,000噸），於二零一零年七月開始投產，及
- 蒲城第二條生產線（年產能約1,100,000噸），於二零一零年九月開始投產。

除內部增長外，本集團亦於二零一零年透過業務收購加以擴充。為了收購水泥年產能約1,100,000噸的生產設施，並增加其於安康地區的市場份額，於二零一零年十二月三十一日，本公司全資附屬公司陝西堯柏特種水泥有限公司與陝西安康江華集團水泥有限公司訂立合資協議，以收購安康堯柏江華水泥有限公司（「江華」）80%權益。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團共有8個生產設施及10條生產線（包括江華）。本集團水泥年產能約為12,500,000噸（二零零九年：8,500,000噸）。本集團西鄉項目的建設進度符合預期，此項目預計於二零一一年第一季完工，並將為本集團新增1,100,000噸水泥年產能。

環保技術先驅

本集團所有生產設施均採用新型乾法水泥技術，與非新型乾法技術相比，該技術生產熟料時需要較少能源及更為環保。

為減少排放及降低成本，本集團已在其生產設施投資建設餘熱回收系統。該系統收集窯爐的餘熱作發電用途以減低購電量，從而減少生產成本及排放至環境中的熱能。洋縣、勉縣、蒲城及西鄉已於二零一零年開始建設餘熱回收系統。該套系統將於二零一一年在丹鳳及江華開始建設。本集團日後擬在旗下所有生產設施裝設餘熱回收系統。

本集團為陝西省最早使用脫硫石膏及建築廢料作為水泥產品混合材的水泥生產商。此外，本集團從發電站及鐵渣廠回收煤灰，以添加在其水泥生產中。所有回收計劃不僅降低本集團的生產成本，亦有助減少工業廢料及環境污染，令本集團享有不同的政府補貼。

取得良好經營業績

憑藉以上技術及資源優勢，本集團於回顧年度錄得水泥總銷量9,900,000噸。毛利率及純利率均遠高於同業。

香港聯交所上市

本公司股份於二零一零年八月二十三日（「上市日期」）在香港聯合交易所（「聯交所」）主板成功上市，令本集團踏入另一增長期。本公司於二零零六年十二月四日獲准在倫敦另類投資市場（「另類投資市場」）上市。於香港聯交所上市後，本公司股份從另類投資市場撤銷上市地位。本公司從首次公開發售中籌得1,521,000,000港元所得款項淨額。

財務回顧

收益

截至二零一零年十二月三十一日止年度，收益按年上升約95.2%至約人民幣2,960,800,000元(二零零九年：約人民幣1,516,800,000元)。增長顯著乃由於增加對陝西省基建的投資後，新市場對水泥需求的增長迅速，而本集團擴充陝西省新市場的產能及銷售量所致。本集團的水泥銷售額由二零零九年約5,100,000噸上升約94.1%至二零一零年約9,900,000噸。銷量增加主要由於丹鳳、洋縣、勉縣及蒲城縣新建及新收購生產設施作出的貢獻所致。

銷售成本

銷售成本按年增加約101.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1,768,400,000元(二零零九年：約人民幣878,100,000元)。一般而言，銷售成本增加符合銷量上升。

煤炭成本是本集團銷售成本中最大的組成部分。煤炭成本佔銷售成本的百分比由截至二零零九年十二月三十一日止年度約31.2%增至截至二零一零年十二月三十一日止年度約36.5%，主要是由於陝西省南部新增的生產設施較其他生產線離煤礦的距離遠，令煤炭運輸成本增加所致。此外，全球經濟復甦亦首次推高了煤價。

電力成本佔銷售成本的百分比由截至二零零九年十二月三十一日止年度約20.7%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度約18.4%。本集團的餘熱回收系統對其成本架構越趨重要，並將隨著本集團在生產線上安裝更多單元繼續減低本集團的電力成本佔銷售成本的百分比。

毛利及毛利率

由於銷量增加，毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約人民幣638,700,000元增加約人民幣553,700,000元或約86.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約人民幣1,192,400,000元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，毛利率約為40.3%。毛利率輕微上升主要由於上述煤炭成本增加所致。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。截至二零一零年十二月三十一日止年度，行政開支亦包括與本公司股份從另類投資市場撤銷上市地位及本公司股份於香港聯交所上市有關的費用約人民幣65,700,000元。

行政開支按年增加約130.0%至截至二零一零年十二月三十一日約人民幣179,000,000元，主要是由於本公司股份從另類投資市場撤銷上市地位及本公司股份於香港聯交所上市產生的費用約人民幣65,700,000元以及新增的丹鳳、洋縣、勉縣及蒲城生產設施所致。在並無計及撤銷股份上市地位及上市的一次性費用人民幣65,700,000元的情況下，行政開支佔收益的百分比由二零零九年約5.1%降至二零一零年約3.8%，主要是由於本集團的生產設施擴充後產生的規模經濟所致。

融資成本

融資成本淨額主要包括銀行及其他借款利息開支、提早還款費用，及（經扣除利息收入）融資活動的外匯收益淨額及撥作資本作為資產成本一部分的利息。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資成本淨額按年減少約58.8%至人民幣99,300,000元（二零零九年：約人民幣241,100,000元），大幅減少乃主要由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的融資成本計入認股權證贖回虧損人民幣168,500,000元的特殊費用。特殊費用乃因悉數贖回就本集團於二零零八年借入的60,000,000美元貸款而於二零零九年向本集團貸款債權人發行的認股權證而錄得。60,000,000美元的貸款已於二零一零年悉數償還。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，撥作資本作為資產成本一部分的利息約為人民幣35,500,000元（二零零九年：約為人民幣40,800,000元）。

稅項

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率為11.8%（二零零九年：11.9%）。實際稅率變動主要是由於本公司各營運附屬公司所應用的稅率不同所致。各營運附屬公司位於中國，部分享有多項稅務優惠待遇。各附屬公司的詳情稅率及本集團的所得稅開支列於上述綜合財務報表附註10。

所得稅由二零零九年約人民幣44,700,000元增加至二零一零年約人民幣124,300,000元。所得稅增加主要由於本公司的新附屬公司貢獻銷售增加所致。

本公司權益持有人應佔溢利

本公司錄得權益持有人應佔溢利約人民幣925,100,000元(二零零九年：約人民幣330,500,000元)，較二零零九年增加約人民幣594,600,000元或179.9%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股基本盈利增長約150.0%至人民幣0.255元(二零零九年：人民幣0.102元)。

經就截至二零零九年十二月三十一日止年度的認股權證贖回虧損約人民幣168,500,000元的特殊費用及截至二零一零年十二月三十一日止年度股份撤銷上市地位及上市開支約人民幣65,700,000元作出調整後，截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度的權益持有人應佔溢利分別約為人民幣499,000,000元及人民幣990,800,000元，二零一零年按年增長98.6%。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度的經調整每股基本盈利分別約為人民幣0.15元及人民幣0.27元，截至二零一零年十二月三十一日止年度增長約80%。

財務及流動資金狀況

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的財務及流動資金狀況。總資產增加約51.0%至約人民幣5,545,700,000元(二零零九年：約人民幣3,673,600,000元)，而總權益增長約175.9%至約人民幣3,574,000,000元(二零零九年：約人民幣1,295,200,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物(包括受限制現金)約為人民幣390,600,000元(二零零九年：約人民幣365,800,000元)。扣除借款總額約人民幣1,211,400,000元(二零零九年：約人民幣1,648,900,000元)後，本集團的借款淨額約為人民幣820,800,000元(二零零九年：約人民幣1,283,100,000元)。借款約有9.6%(二零零九年：約34.1%)按固定利率計息。有關借款及各自的資產抵押詳情，請參閱上述綜合財務報表附註4。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按淨負債除以權益計算)約為23.0%(二零零九年：約99.1%)。資產負債比率大幅改善乃由於香港首次公開發售、於截至二零一零年十二月三十一日止年度內的盈利上升及償還借款導致權益增加約人民幣2,278,800,000元至約人民幣3,574,000,000元所致。

於二零一一年一月，本集團成功發行於二零一六年到期的本金總額為400,000,000美元的優先票據（「票據」）。票據所得款項部分將用於債務重組，餘額將用作撥付其他擴充項目所需資金及加強本集團營運資金及流動資金狀況。

資本開支及資本承擔

截至二零一零年十二月三十一日止年度的資本開支約為人民幣1,417,000,000元（二零零九年：約人民幣697,700,000元），而截至二零一零年十二月三十一日的資本承擔約為人民幣657,900,000元（二零零九年：約人民幣558,300,000元）。資本開支及資本承擔均主要與興建新生產設施、安裝餘熱回收系統以及升級現有生產設施有關。本集團透過使用經營業務產生的現金、本公司首次公開發售所得款項及銀行借款以撥付其資本開支。本集團計劃於適當時候以未來經營現金流、股票及債券發行所得款項淨額及其他融資來源撥付其資本承擔及任何未來資本開支。

或然負債

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

本公司首次公開發售所得款項用途

本公司於二零一零年八月二十三日於香港聯交所上市，所得款項淨額約為1,521,000,000港元（相當於約人民幣1,330,100,000元）。所得款項用途的詳情已載列於本公司日期為二零一零年八月十日的招股章程。於二零一零年十二月三十一日，所得款項淨額約人民幣1,338,500,000元（於二零一零年十二月三十一日尚未動用的餘下金額約為182,500,000港元）乃作以下用途：

- 約638,800,000港元用作興建新生產設施、安裝餘熱回收系統以及升級現有生產設施。
- 約699,700,000港元用作營運資金、償還貸款及相關利息以及其他一般企業用途。

僱員及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱傭合共3,069名全職僱員。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一零年十二月三十一日止年度，僱員福利開支約為人民幣89,800,000元。

本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司的附屬公司及聯屬公司並無進行任何重大收購或出售。

外匯風險

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本集團的若干銀行借款及本公司於二零一零年八月透過首次公開發售籌集的所得款項以外幣計值。

人民幣為不可自由兌換的外幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖重大外匯風險。

前景及計劃

展望

二零一一年對本集團而言極為有利。中國經濟持續穩步增長，而「西部大開發」政策將推動陝西省及中國西部省份的基礎設施發展。政府淘汰小型生產廠房的政策亦將有利於本集團持有的大型生產設施。作為陝西省水泥市場的領導者，本集團能在此有利的營運環境中迅速增長。

本集團將增加基建項目的參與程度，包括黃韓侯鐵路、谷竹高速公路、旬河梯級水電站等項目。同時，基於近期水泥價格將相對穩定的預測，本集團預期維持優於行業平均的毛利率，此乃主要受惠於其策略性地點及良好市場聲譽。本集團預期其銷售額及盈利能力於二零一一年及往後日子將持續增長。

本集團將持續提升其產能，務求盡力配合市場對水泥產品旺盛的需求。洋縣、勉縣及蒲城縣的生產設施於二零一零年投入運作，而江華於安康地區新成立的合營企業將於二零一一年全年投入運作。此等新增產能於來年定能為本集團創造更高銷售額。

本集團現正於陝西省東北部渭南區及陝西省南部商洛區各增加一條新生產線以加強其於該等地區的市場份額。我們計劃於二零一一年在渭南區蒲城增加一條年產能達3,000,000噸的生產線以及於商洛區丹鳳增加一條年產能達1,500,000噸的生產線。額外產能可填補因終止該等地區的過時產能而出現的市場空白。我們計劃於二零一二年上半年前取得年產能總額約18,000,000噸。完成此等新項目後，我們在陝西省南部的市場領導地位必可進一步增強。

除上述新項目外，本集團現正展開一項令人振奮的投資項目，務走出本土市場，進軍新疆省。本集團已選擇新疆省南部作為其進軍新市場的入口。新疆省的投資將會分為數個階段，而董事會現正落實第一階段。

本集團將繼續物色在陝西省以及湖北省、四川省、甘肅省及新疆省等鄰近省份建設新廠房及收購現有廠房的機會。本集團將充分善用其競爭優勢，抓緊「西部大開發」政策帶來的機會。

發展策略

繼本公司於二零零六年獲准在倫敦另類投資市場上市後，本集團已就其策略性發展制定三個階段的規劃。

第一階段：地區發展

於第一階段，本集團集中發展陝西省南部市場（被選為「核心市場」）。該策略性規劃已成功實施，而本集團已於其核心市場及陝西省獲得領導地位。本集團已於二零一零年前突破其聲稱取得8,000,000至10,000,000噸產能的目標。

第二階段：地區整合

於第二階段，本集團旨在加強其於地區內的市場地位。本集團相信其在陝西省南部及東北部新建及新收購的生產設施，將令生產及銷售達至規模經濟效益，並將進一步加強本集團於地區內的領導地位。此外，預期陝西省以致中國於未來數年將進一步加快淘汰過時設施及進行大型行業整合。本集團將趁此機會在不同的市場整合其業務。

第三階段：地區複製

於第三階段，本集團計劃將其於陝西省南部開發的成功策略及業務模式，複製到並應用於具有相近市場情況的其他地區，例如甘肅省南部、湖北省北部、新疆省及四川省，務求於未來維持可持續及迅速的增長勢頭。本集團的目標為年產能於未來五年能夠達到25,000,000至30,000,000噸。

股息

本公司董事擬建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣1.53分。擬派末期股息（倘獲股東於本公司應屆股東週年大會上批准）將支付予於二零一一年三月二十五日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

暫停股東過戶登記

本公司自二零一一年三月二十二日(星期二)至二零一一年三月二十五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為確定合資格可享有擬派付的末期股息以及出席即將舉行的股東週年大會並於會上投票的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一一年三月二十一日(星期一)下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室以辦理登記手續。待股東於應屆股東週年大會上批准建議派付末期股息後，末期股息將支付予在二零一一年三月二十五日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及所有經營業務的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

本公司於由上市日期起至二零一零年十二月三十一日止整個期間一直應用香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)的原則，並遵守企業管治守則所有守則條文及(如適用)建議最佳常規，惟以下偏離者除外：

守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由上市日期起至二零一零年十二月三十一日止期間，本公司並無區分主席及總裁的職務。張繼民先生為本公司主席兼總裁，負責監察本集團的營運。董事會將定期舉行會議，以考慮影響本公司運作的重大事宜。董事會認為此架構將不會使董事會與本公司管理層之間的權力及授權失衡，且有助於建立有力而堅固的領導層，使本公司能有效營運。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用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」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等於由上市日期起至二零一零年十二月三十一日止期間一直遵從標準守則所載的標準。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統，並向董事會提供建議及意見，監督審核程序以及履行董事會不時指派的其他職務及職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回其任何上市股份。自上市日期起至二零一零年十二月三十一日止期間，本公司或任何其附屬公司並無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站 (www.westchinacement.com) 及香港聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 刊登。本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命

中國西部水泥有限公司

主席

張繼民

香港，二零一一年三月二日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為張繼民先生、王建禮先生、羅寶玲女士及田振軍先生；本公司非執行董事為馬朝陽先生；及本公司獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。