

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)

二零一一年年度業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元 (除另有指明外)	截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度	變動 百分比 (%)
水泥銷售量(百萬噸)	11.7	9.9	18%
收益	3,190.5	2,960.8	8%
毛利	884.4	1,192.4	-26%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,161.0	1,370.6	-15%
股東應佔溢利	662.1	925.1	-28%
每股基本盈利 ⁽¹⁾	15.5分	25.5分	-39%
擬派末期股息	1.42分	1.53分	-7%
毛利率	27.7%	40.3%	-12.6個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	36.4%	46.3%	-9.9個百分點
淨利潤率	20.7%	31.5%	-10.8個百分點
資產總值	8,420.7	5,545.7	52%
債務淨額 ⁽²⁾	2,745.7	820.9	235%
資產負債比率 ⁽³⁾	65.7%	23.0%	42.7個百分點
每股淨資產	98分	84分	17%

附註：

- (1) 每股盈利百分比跌幅高於股東應佔溢利跌幅，原因是本公司於二零一零年八月在聯交所上市後股份數目增加。
- (2) 債務淨額相等於借款總額及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (3) 資產負債比率以淨債項對權益計量。

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一零年同期的比較數字如下：

綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	3	3,190,479	2,960,781
銷售成本		(2,306,088)	(1,768,358)
毛利		884,391	1,192,423
其他收入	4	156,693	171,611
銷售及市場推廣開支		(31,537)	(27,860)
行政開支		(183,123)	(179,028)
其他收益及虧損—淨額	5	111,245	966
利息收入	6	10,407	497
融資成本	7	(184,787)	(101,005)
除稅前溢利	8	763,289	1,057,604
所得稅開支	9	(102,888)	(124,337)
年內溢利		660,401	933,267
下列人士應佔溢利及全面收入總額：			
— 本公司擁有人		662,128	925,143
— 非控股權益		(1,727)	8,124
		660,401	933,267
每股盈利			
— 基本		0.155	0.255
— 攤薄		0.155	0.254

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,352,020	3,819,616
預付租賃款項—非流動部分		292,269	176,246
採礦權		131,663	64,867
其他無形資產		110,293	63,077
業務合併墊款		—	300,000
遞延所得稅資產		24,901	17,124
		<u>6,911,146</u>	<u>4,440,930</u>
流動資產			
存貨		381,926	166,898
貿易及其他應收款項及預付款項	11	561,474	547,265
受限制銀行存款		36,526	16,122
銀行存款及現金		529,612	374,459
		<u>1,509,538</u>	<u>1,104,744</u>
資產總值		<u>8,420,684</u>	<u>5,545,674</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		119,119	118,850
股份溢價		1,855,760	2,001,917
權益儲備		(333,180)	(341,304)
法定儲備		376,274	220,388
購股權儲備		4,812	593
保留盈利		2,046,690	1,540,448
		<u>4,069,475</u>	<u>3,540,892</u>
非控股權益		<u>109,066</u>	<u>33,124</u>
權益總額		<u>4,178,541</u>	<u>3,574,016</u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	12	205,000	131,255
優先票據—非流動部分	13	2,462,009	—
其他負債及開支撥備		10,446	8,444
遞延所得稅負債		10,964	8,959
其他負債		44,251	39,215
		<u>2,732,670</u>	<u>187,873</u>
非流動負債總額			
		<u>2,732,670</u>	<u>187,873</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	841,774	644,056
優先票據—流動部份	13	78,762	—
當期所得稅負債		22,937	59,548
借款	12	566,000	1,080,181
		<u>1,509,473</u>	<u>1,783,785</u>
流動負債總額			
		<u>1,509,473</u>	<u>1,783,785</u>
負債總額			
		<u>4,242,143</u>	<u>1,971,658</u>
權益及負債總額			
		<u>8,420,684</u>	<u>5,545,674</u>
流動資產(負債)淨額			
		<u>65</u>	<u>(679,041)</u>
資產總值減流動負債			
		<u>6,911,211</u>	<u>3,761,889</u>

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

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。歷史成本一般根據為交換貨品而提供之代價公平價值計算。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度已首次採納國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)頒佈的下列生效或經已生效的新訂及經修訂準則及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年頒佈的國際財務報告準則的改進
國際會計準則第24號(於二零零九年修訂)	關連方披露
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第14號(修訂本)	最低資金需求的預付款
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以權益性工具清償金融負債

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本年度於該等綜合財務報表所呈報的金額及所披露的資料並無重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—金融資產的轉讓 ¹ 披露—金融資產和金融負債的互相抵銷 ² 國際財務報告準則第9號的強制性生效日期 及過渡性披露 ³
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	合營安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈報 ⁵
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
國際會計準則第19號 (二零一一年修訂版)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年修訂版)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年修訂版)	於聯營公司及合營企業的投資 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	金融資產和金融負債的互相抵銷 ⁶
國際財務報告準則(國際財務報告 詮釋委員會)詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號露天礦場生產期的剝採成本

國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號「露天礦場生產期的剝除成本」適用於礦場的生產階段的地面採礦活動產生的移除廢物成本(「生產剝採成本」)。根據此一詮釋，為改善通達礦石而產生的移除廢物活動(「剝採」)的成本於符合若干條件時確認為非流動資產(「剝採活動資產」)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號：存貨列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成一部分之現有資產組別之性質分類為有形或無形資產。本集團的現有會計政策列於附註3。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效，並附帶過渡性條文。本公司董事預期，該詮釋將於二零一三年一月一日開始的年度期間在本集團的綜合財務報表內採用。

本公司董事預期，應用此等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收益及分部資料

本集團從事水泥生產及銷售。本集團的首席執行官，即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。該等廠房具有類似經濟特徵，而各廠房的產品，以及生產過程和分銷方法類似。此外，該等廠房的營運在規管生產水泥的類似規管環境下營運，並有類似種類或等級的客戶。故此作為單一呈報分部呈列。本集團的所有收益及營運業績源自中國西部。收益指截至二零一一年及二零一零年十二月三十日止年度各年的水泥銷售額。

4. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
退稅(附註(a))	145,934	162,647
政府補貼	10,608	8,964
其他	151	—
	<u>156,693</u>	<u>171,611</u>

(a) 退稅主要為有關政府機關批准以增值稅的形式作為利用工業廢料為本集團部分原材料的獎勵。

5. 其他收益及虧損—淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資活動的外匯收益淨額(附註(a))	108,488	1,181
出售物業、廠房及設備之虧損	(431)	(702)
於合併業務確認的議價收益	3,173	—
其他	15	487
	<u>111,245</u>	<u>966</u>

(a) 外匯收益淨額主要與截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度各年將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

6. 利息收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行結餘及現金以及受限制銀行存款的利息收入	<u>10,407</u>	<u>497</u>

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行及其他借款的利息開支須於五年內悉數償還	43,713	128,595
優先票據的利息開支	187,430	—
償還借款支出的安排費	35,503	7,479
解除貼現	545	424
減：資本化金額	<u>(82,404)</u>	<u>(35,493)</u>
	<u>184,787</u>	<u>101,005</u>

年內資本化借款成本乃產生自一般性借貸組合，並按用於合資格資產開支的年資本化率7.5%（二零一零年：9.0%）計算而得。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／（加入）以下賬項後得出的：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	316,928	205,927
預付租賃款項攤銷	6,690	2,885
採礦權攤銷	6,040	3,197
其他無形資產攤銷	<u>2,129</u>	<u>2,055</u>
折舊及攤銷總額	331,787	214,064
核數師薪酬	1,439	1,750
呆帳撥備／（回撥）	<u>(5,153)</u>	<u>8,495</u>
工資及薪金（包括董事酬金）	121,905	83,482
購股權開支	4,812	418
退休福利計劃供款	<u>14,719</u>	<u>5,888</u>
員工成本總額	141,436	89,788
確認為開支之存貨成本	2,100,366	1,486,887
出售物業、廠房及設備之虧損	<u>431</u>	<u>702</u>

9. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項	112,972	127,041
遞延稅項	(10,084)	(2,704)
所得稅開支	<u>102,888</u>	<u>124,337</u>

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)於該等管轄權區內毋須繳納任何所得稅。

本集團有關中國業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一一年及二零一零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。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，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。

年內所得稅開支與綜合全面收入表所示的除稅前溢利之對賬如下：I

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>763,289</u>	<u>1,057,604</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一零年：25%)	190,822	264,401
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	24,282	29,424
免稅期內稅項免除及稅項下調之稅務影響(附註(a))	(128,395)	(164,112)
稅務抵免(附註(b))	(3,219)	(6,085)
確認為遞延稅項資產之稅率變動之稅務影響	2,819	—
中國附屬公司的已分派溢利的預扣稅及集團內 公司間貸款的利息收入(附註(c))	16,005	—
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	574	709
年內稅務開支	<u>102,888</u>	<u>124,337</u>

- (a) 根據西部大開發政策(「西部大開發政策」)，一家企業倘從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》所列項目，且主營業務的收益佔企業總收益70%以上，則可享受15%的優惠企業所得稅稅率。於2001年發佈的西部大開發政策(「舊通告」)的有效期為二零零一年一月一日至二零一零年十二月三十一日。於二零一一年七月根據西部大開發政策發佈新通告，其宣佈舊通告內所指之企業所得稅優惠稅率有效期由二零一一年一月一日延長至二零二零年十二月三十一日(「新通告」)。於該兩年內，若干附屬公司的運營，包括堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)、西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)、安康堯柏水泥有限公司(「安康堯柏」)及漢中堯柏水泥有限公司(「漢中堯柏」)已符合新舊通告的西部大開發政策之規定。

9. 所得稅開支(續)

此外，由於藍田堯柏為外商投資企業，根據中國舊企業所得稅法，自首個獲利年度起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。二零一一年為藍田堯柏享有三年獲減免50%稅項優惠的最後一年。

本集團的附屬公司魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)和田成立。根據新疆的相關法律法規，其自二零零八年至二零一二年期間享受由新疆國家稅務局批核的免除所得稅政策。

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
陝西堯柏	15%	7.5%
藍田堯柏	7.5%	7.5%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
魯新	0%	0%

兩年內，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。
- (c) 根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺得之溢利向海外投資者宣派之股息，須根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》繳付5%的預扣稅及就本集團內公司間貸款的利息收入繳付7%的預扣稅。

10. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：二零一一年		
中期一每股人民幣2.00分 (二零一零年：二零一零年中期股息人民幣零分)	85,215	—
二零一零年末期一每股人民幣1.53分 (二零一零年：二零零九年末期股息人民幣零分)	65,033	—
	<u>150,248</u>	<u>—</u>

所分派的二零一一年中期股息及二零一零年末期股息乃來自本公司的股份溢價，此乃符合本公司採用的組織章程及經修訂的1991年公司法(澤西)的規定。

隨後於報告期末，本董事會已就截至二零一一年十二月三十一日止年度擬派末期股息每股人民幣1.42分(二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息為人民幣1.53分)，總額約為人民幣60,535,000元(二零一零年：人民幣65,033,000元)。該擬派股息有待股東於股東週年大會上批准。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	131,900	230,609
減：貿易應收款項減值撥備	(6,561)	(11,714)
應收票據	29,874	23,218
可收回增值稅	94,655	44,679
可收回增值稅退稅	35,752	17,173
其他應收款項	60,292	20,592
預付款項	196,929	220,900
預付租賃款項	18,633	1,808
	<u>561,474</u>	<u>547,265</u>
貿易及其他應收款項及預付款項—淨額		

本集團給予其貿易客戶的信貸期為60–90日。以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於報告期末日時之發票日期呈列。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	40,199	159,559
91至180日	51,948	31,585
181至360日	21,735	14,770
361至720日	11,457	10,211
720日以上	—	2,770
	<u>125,339</u>	<u>218,895</u>

應收票據賬齡主要為六個月內。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱兩次。根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣31,650,000元(二零一零年：人民幣136,205,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得最高信用評分。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣93,689,000元(二零一零年：人民幣82,690,000元)，其於報告日已過期，本集團並無就減值虧損作撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。該等應收款項的平均賬齡為116日(二零一零年：98日)。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	8,548	60,991
91至180日	51,948	21,431
180日以上	33,193	268
	<u>93,689</u>	<u>82,690</u>

11. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

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。呆帳撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一月一日	(11,714)	(4,881)
已確認的應收款項減值虧損	—	(7,058)
撤銷無法收回的應收款項	—	225
減值虧損回撥	5,153	—
	<u>(6,561)</u>	<u>(11,714)</u>
十二月三十一日	<u>(6,561)</u>	<u>(11,714)</u>

呆帳撥備內包括個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣6,561,000元(二零一零年：人民幣11,714,000)，原因是該等客戶有財政困難。

12. 借款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借款	765,000	1,205,436
其他借款	6,000	6,000
	<u>771,000</u>	<u>1,211,436</u>
有抵押	765,000	1,205,436
無抵押	6,000	6,000
	<u>771,000</u>	<u>1,211,436</u>
賬面值的還款期如下：		
1年內	566,000	1,080,181
1年以上但不超過2年	202,000	126,255
2年以上但不超過5年	3,000	5,000
	<u>771,000</u>	<u>1,211,436</u>
減：須於1年內償還及列於流動負債項下的款項	566,000	1,080,181
	<u>205,000</u>	<u>131,255</u>
於1年後到期的款項	<u>205,000</u>	<u>131,255</u>

12. 借款一續

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
定息借款		
— 1年內	—	110,000
浮息借款		
— 1年內	565,000	970,181
— 1年以上但不超過2年	200,000	125,255
	765,000	1,205,436
按貨幣對借款的分析：		
以人民幣計價	765,000	667,255
以美元計價(附註(a))	—	538,181

- (a) 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(於二零一零年十二月三十一日相等於約人民幣538,181,000元)的過渡貸款協議(「工銀過渡貸款」)。工銀過渡貸款由(i)本集團附屬公司集誠有限公司(「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)張繼民先生(「張先生」)提供以貸方為受益人的個人擔保作抵押。此外，本公司董事會主席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。合約利率為4.30%，經就交易成本作出調整後，實際利率為13.94%。

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一一年	二零一零年
實際年利率：		
定息借款	—	5.31%至6.11%
浮息借款	6.06%至7.22%	5.56%至13.94%

12. 借款一續

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。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，全部其他借款均為免息。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1年內	1,000	—
1年以上但不超過2年	2,000	1,000
2年以上但不超過5年	3,000	5,000
	<u>6,000</u>	<u>6,000</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。

13. 優先票據

於二零一一年一月二十五日，本公司發行年利率為7.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元(「優先票據」)。優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市，並由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據優先票據的條款，本公司可於若干日期選擇提早贖回全部或部分優先票據。本公司董事把提早贖回選擇權視為內含衍生工具，與主合約視為密切相關及按攤銷成本與主合約一同計量。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為8.04%。

於綜合財務狀況表內確認優先票據的計算如下：

	二零一一年 人民幣千元
所得款項淨額	2,563,240
利息支出	186,145
已付利息	(97,020)
匯兌收益	<u>(111,594)</u>
於二零一一年十二月三十一日的賬面值	2,540,771
減：非流動部份	<u>(2,462,009)</u>
流動部份	<u>78,762</u>
於二零一一年十二月三十一日的公允值	<u>2,066,695</u>

優先票據的公允值指報告期末的優先票據的市價。

14. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	328,328	327,195
施工及設備採購應付款項	253,804	127,532
客戶墊款	133,853	80,213
應計稅項負債	25,238	27,587
應付票據	17,580	—
應付員工薪金及福利	17,225	12,813
應計支出	7,490	9,823
其他應付款項	58,256	58,893
	<u>841,774</u>	<u>644,056</u>

根據於報告期末的發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	232,021	174,258
91日至180日	61,084	66,934
181日至360日	26,313	28,506
361日至720日	8,087	44,594
720日以上	823	12,903
	<u>328,328</u>	<u>327,195</u>

採購貨品的平均信貸期為90日。本集團已制定金融風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內償付。

15. 已質押作為抵押品的資產

於報告期末，本集團若干資產已質押，作為向本集團授予銀行融資的抵押。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付租賃付款	47,345	41,710
物業、廠房及設備	1,609,640	1,435,827
	<u>1,656,985</u>	<u>1,477,537</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據優先票據安排(附註13)透過質押若干附屬公司的股份提供共同擔保。

16. 報告期後事項

於二零一二年三月十五日，陝西堯柏與三名獨立第三方，即陝西新意達投資有限公司、陝西實豐混凝土有限公司及陝西長油化工有限公司訂立股權轉讓協議，據此，(i)三名股東有條件同意轉讓而陝西堯柏有條件同意收購陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐水泥」)55%權益，總代價為人民幣401,500,000元；(ii)陝西實豐混凝土有限公司有條件同意向陝西堯柏授出期權，收購實豐水泥10%權益，總代價為人民幣73,000,000元。股權轉讓協議的生效須於或在二零一二年三月二十四日或之前滿足一個先決條件，始可作實。建議交易的詳情載於本公司於二零一二年三月十五日刊發的公佈內。

管理層討論與分析

概覽

儘管二零一一年度對本集團來說是嚴峻的一年，但卻是取得突破的一年。年初，本公司成功發行400,000,000美元的優先票據。該等票據年息7.5%，於二零一六年到期。是次發行鞏固本集團資產負債表，並為收購及內部增長提供資金。本集團首次踏出陝西省進軍新疆南部，同時成為其於陝西省核心市場內的審慎整合者。相比於二零一零年底12,500,000噸的產能，本集團於二零一一年十二月產能達到16,200,000噸，其中包括新疆省650,000噸的產能。本集團於二零一一年的有效產能為13,500,000噸。這些成就是在陝西省充滿激烈競爭及定價環境下所取得的。本集團位於陝西省東部及南部的核心市場使我們具備固有的區域優勢，且市場整合為今後市場自律做好準備。

經營環境

二零一一年市場趨勢

於二零一一年，陝西省水泥市場大幅變動。過去一年，陝西省內水泥市場的競爭格局因新進者陸續提升產能而愈發激烈。新產能的增長集中於陝西省中部，特別是寶雞地區，促使生產商之間的競爭，繼而導致水泥產品價格下跌。陝西省中部一直以來競爭最為激烈，該地區部分生產商按接近現金成本水平營運。這情況於二零一一年下半年最為嚴重。

市場供給的增加與同時出現的其他兩個因素加劇了競爭和價格下跌。第一，中國整體緊縮信貸，加上固定資產投資(「固定資產投資」)增長水平下降，導致最近陝西省的水泥需求量增長下跌。最明顯的是陝西省規劃的若干基建項目(包括高速鐵路建設)遭延誤。第二，秋季歷來是陝西省水泥產品需求的旺季，但其時卻錄得五十年來最高降雨量，從而減慢了建設活動的進度，繼而提高了所有生產商年底的存貨水平並令價格受壓。

儘管有該等因素，但陝西省的建設活動仍見復甦跡象。即使鐵路及一些道路建設項目遭延誤，但例如「陝南移民搬遷工程」及「引漢濟渭工程」等其他項目已於二零一一年下半年開工。對本集團來說，該兩個項目尤其重要。因為大部分工程量是在本集團位於陝西省南部的核心市場進行的，且本集團是指定的水泥供應商。

「陝南移民搬遷工程」的進度尤其迅速，於二零一一年陝南已搬遷超過150,000人，省政府正計劃於二零一二年搬遷295,000人。本集團預期於二零一二年，單就這項目而言，水泥的需求量會超過1,200,000噸，而這項目旨在於未來十年，將陝南2,400,000人予以搬遷安置。

核心市場優勢

即使水泥定價環境嚴竣(尤其是陝西省中部地區)，但本集團在陝西省南部實施的核心市場策略，讓其得以在商洛、安康及漢中地區維持價格及利潤，遠勝於陝西省中部地區內的同業競爭對手。這是基於本集團廠房的位置、水泥運輸成本，以及區域市場份額多(於南部地區超過60%)，相對其於陝西省整體所佔的市場份額則約為25%。在基建建設放緩期間，本集團增加對農村地區及農村城市化項目的銷售。農村城市化項目仍未間斷，部分是基於上文所詳述移民搬遷工程所致。相對於陝西省中部而言，本集團能夠於陝西省南部維持價格溢價，奠定其盈利基礎。

整合

低售價的經營環境促使業內企業之間的整合。規模小且效率低的生產商相繼迅速倒閉，二零一一年應該是該等生產商仍能對市場供給產生一定影響的最後一年。陝西省中部亦進行大幅度整合。本集團一直是審慎的整合者，並於其渭南及安康地區的核心市場收購廠房，但未涉足中部地區。陝西省由四大生產商主導的市場集中度正接近75-80%，且現時的整合階段正接近尾聲。下文「前景」一節載述有關整合趨勢及其影響的進一步分析資料。

在陝西省的擴張和收購

本集團在陝西省的產能增長聚焦於維持其東部及南部市場的領導地位。本集團已完成一些項目的建設工程，並已成為核心市場的整合者。

於二零一零年底，本集團收購年產能1,100,000噸的安康江華廠房80%的股權。其後在二零一一年六月完成收購石灰石儲備和開採權。本集團預期於二零一二年上半年收購其餘20%的股權。

新建設的漢中西鄉廠房年產能1,100,000噸，於二零一一年五月投產。該廠房的投產完成了本集團在漢中地區的拓展。該廠房的產品組合是配合漢中農村市場而設，與本集團於該區的其他兩個設施，即年產能1,100,000噸的漢中洋縣及漢中勉縣廠房相輔相成。

於二零一一年六月，本集團完成收購位於渭南地區(鄰近黃河並與山西省接壤)東部，年產能2,000,000噸的韓城陽山莊廠房的80%股權，收購成本為每噸水泥約人民幣330元。韓城廠房為一項新型懸浮預熱器生產設施，採用最新的高固氣比預熱分解技術，大大降低了煤炭和電力消耗，從而降低生產成本。此外該廠房能夠回收距離生產設施約3至5公里的鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣和粉煤灰，進一步幫助降低成本。該廠房不僅提高了本集團在渭南地區西北部的地位，亦令集團的市場覆蓋版圖擴大至延安地區南部及鄰近的山西省。

商洛丹鳳二號線廠房(產能達1,500,000噸)的建設工程於二零一二年一月完成。由於完工時適逢冬天淡季，故本集團待二零一二年三月才安排投產。該廠房預期於二零一二年六月前可達致正常生產水平。

最後，於截至二零一一年十二月三十一日止年度後，在二零一二年三月十五日，本集團就收購陝西實豐水泥股份有限公司訂立股權轉讓協議，據此，其有條件同意收購位於渭南地區富平縣，年產能2,000,000噸的渭南實豐水泥廠55%權益，距離本集團的渭南蒲城廠房約50公里。該廠房所製造的水泥主要供應予富平地區市場，以及西安市區的預拌混凝土站。該收購鞏固本集團在渭南及西安市場的地位，增加本集團渭南地區廠房的定價能力，是本集團在陝西省中部整合過程的進一步表現。

如截至二零一一年六月三十日止六個月中期業績中載述，本集團已放緩位於渭南地區年產能3,000,000噸的蒲城三號生產線的建設工程。本集團正繼續監察渭南地區的市況，故尚未對該生產線下一個建設階段的時間作出決定。

在新疆省的擴張和收購

於二零一一年三月及四月，本集團首次踏出陝西省根據地，宣佈在新疆省南部和田地區收購及增加產能。本集團踏足新疆省乃經過長期考量及計劃。和田地區南面的崑崙山擁有豐富煤炭儲量，而北面的塔克拉瑪幹沙漠則擁有豐富的石油及天然氣儲量。該地區正被發展為主要能源供應區。原先是相對較落後，但現時無論是人口、基建建設工程或社會發展，都急遽增長。第十二個五年發展規劃和田地區的固定資產投資較第十一個五年發展規劃所定目標增加四倍。

本集團於二零一一年五月收購的位於和田市的和田魯新廠房年產能為650,000噸，收購代價為人民幣160,000,000元。於二零一一年，該廠房為本集團帶來約六個月產量。于田水泥生產設施亦位於和田地區，於二零一一年四月開始興建，預期可於二零一二年六月投產。該生產設施年產能將達2,000,000噸水泥，資本開支預算總額約為人民幣650,000,000元。

安全、環境及社會責任

本集團的安全與環境保護部門會一直監控及檢討安全程序，並且繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。

本集團繼續致力令廢物排放及能源消耗盡量降低。本集團的所有生產設施均採用新型懸浮預熱器水泥技術。本集團廠房均靠近彼等各自的石灰石採石場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運送時所排放的廢物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作為一些水泥產品原材料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

已於二零一一年在渭南蒲城廠房、漢中洋縣廠房、漢中勉縣廠房及漢中西鄉廠房安裝了餘熱回收系統。該等系統減低本集團的電力消耗量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳每年約20,000噸。於二零一一年十二月三十一日，已為十三條生產線中的八條安裝餘熱回收系統，將於二零一二年完成安裝多兩個系統。加上最近於二零一二年三月收購的渭南實豐水泥廠，於二零一二年底，本集團將為75%以上廠房安裝餘熱回收系統。

在未來幾年，回收及排放將是水泥行業越來越重要的事宜。本集團正仔細監察環境保護部就二氧化碳及一氧化二氮排放量討論的任何潛在新排放標準。並繼續研究可增加回收及減少排放量的先進新技術。

年內，本集團的慈善捐款為人民幣1,900,000元，包括為贊助貧困學生接受大專教育，以及支持教育、體育及文化活動作出的捐款。

採購

煤炭成本是本集團銷售成本中最大的組成部分，而煤炭成本由二零一零年每噸人民幣580元增至二零一一年人民幣615元。於二零一一年七月，煤炭採購改為透過於陝西煤炭交易中心(Shaanxi Coal Transaction Centre)的招標程序進行。視乎煤炭市況而定，該招標程序讓本集團可節省每噸煤炭約人民幣30元至40元。本集團預期二零一二年度全年的成本，可因為是項新採購方法而受惠。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,960,800,000元增加7.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3,190,500,000元。收益增加，主要由於本集團在陝西省擴展現有及新市場，加上本集團擴展至新疆省帶來少量貢獻所推動。本集團的水泥銷量由二零一零年的9,900,000噸上升18.2%至二零一一年的11,700,000噸。銷量增加，主要由於本集團自二零一零年十二月三十一日起開始運營或收購的新生產設施作出的貢獻所致，當中包括：

- 安康江華—於二零一一年一月完成收購其80%股權
- 漢中西鄉—於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新一於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城—於二零一一年六月完成收購其80%股權

然而，本集團的收益增幅較銷售量的增幅小，原因是本集團的每噸水泥平均售價(「平均售價」)下降。於二零一一年，本集團的水泥產品平均售價為每噸人民幣264元(二零一零年：人民幣296元)。平均售價下降是基於以下四個主要因素所致：

(1) 隨著產能提升，水泥市場飽和

隨著二零一一年陸續提升產能，陝西水泥市場已達飽和。新產能大部分位於陝西省西部及中部，導致整個陝西省的水泥價格出現不同跌幅。這情況於二零一一年第四季度尤其嚴重。於第四季市況最疲弱期間，本集團的平均售價較二零一零年同期下降約21%。

(2) 信貸緊縮增加，基建建設放緩

中國及陝西省信貸緊縮的增加及固定資產投資(「固定資產投資」)增長的減低，導致市場對水泥，特別是基建項目的需求增長較預期為慢。相比於二零零九年的35.1%以及二零一零年的30.7%，於二零一一年，陝西省的固定資產投資增長為30.3%。信貸緊縮導致一些主要基建項目延遲進行，最明顯的是省內的鐵路建設工程。本集團於二零一一年售出水泥11,700,000噸，而原訂目標是售出13,500,000噸。

(3) 增加農村市場的銷量

本集團在陝西省東部及南部的渭南、漢中及安康地區核心市場增建生產設施，並提高該等地區的市場份額。新生產設施的產出大部分投向農村市場，而本集團開始逐步取替小規模生產商所佔市場份額。農村市場的需求為較低標號及平均售價較低的水泥。因此，本集團的低標號水泥銷量由截至二零一零年十二月三十一日止年度佔總銷量約30%，增至截至二零一一年十二月三十一日止年度佔總銷量約60%，因而導致每噸水泥的平均售價下降，但亦為本集團的盈利加添保障，因為需求高標號水泥的基建項目較預期少。

(4) 惡劣天氣

陝西省於二零一一年八月至二零一一年十月期間錄得五十年來最多降雨量，令上述供求問題惡化。高降雨量導致二零一一年第四季(通常是旺季)的建設活動放緩，從而導致陝西省的所有生產商出現高存貨量，以及需於年底減低存貨及壓制定價。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,768,400,000元增加30.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,306,000,000元。銷售成本增加主要原因是本集團的銷量增長18.2%、若干原材料投入成本增加，以及因生產力較低令單位生產成本微高。

平均煤炭成本由二零一零年的每噸約人民幣580元增加約6%至二零一一年的每噸約人民幣615元。本集團於二零一一年七月將其採購方法改為招標程序後，煤炭購買價格相對穩定。然而，過去一年來自陝西省南部廠房的銷售額比例增加，導致煤炭運輸成本較高，因為該等廠房距其煤炭供應商較遠。

平均電力成本由二零一零年的每千瓦時約人民幣0.40元增至二零一一年的每千瓦時約人民幣0.45元，導致每噸生產成本增加約2.5%。安裝餘熱回收系統後，電力成本已繼續減低。

本集團的石灰石平均成本較二零一零年增加約8%。一些新收購廠房，例如安康江華廠房及位於漢中地區的新廠房的石灰石經營成本略高。

除上述者外，二零一一年的生產力水平較低，導致單位廠房開支較高。水泥的每單位固定成本(例如折舊及工資)按每噸基準增加。

毛利及毛利率

即使銷量增加，但毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,192,400,000元減少人民幣308,000,000元或25.8%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣884,400,000元。毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的40.3%下跌至截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%。

誠如上文所述，毛利及毛利率減少可概述如下：

- (i) 平均售價減少約11%；
- (ii) 投入成本，例如煤炭、電力、石灰石及其他原材料增加；及
- (iii) 由於生產力較低，故固定單位支出較高。

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。行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣179,000,000元增加2.3%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣183,100,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量增加，以及與年內有關收購所產生的額外法律及專業費用所致。

其他收入

其他收入包括增值稅(「增值稅」)退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣171,600,000元減少8.7%，至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣156,700,000元。減少的主要原因是售價降低及投入成本和資本開支增加，導致收取的銷項增值稅較低，以及支付的進項增值稅較高，從而令交納的增值稅淨額較低。由於交納的增值稅淨額減少，故可退回的增值稅較低。

交納的增值稅淨額及退回的增值稅減少，部分因為較低標號的水泥產品(使用回收材料)銷售額而增加，因該等產品可享有該等增值稅退稅。

發行優先票據

於二零一一年一月，本公司成功發行於二零一六年到期的本金總額為400,000,000美元年息7.5%的優先票據(「票據」)。票據所得款項部分用於償還銀行借款，餘額用作擴充產能(透過收購及增加產能)，以及加強本集團營運資金及流動資金狀況。

其他收益及虧損—淨額

其他收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,000,000元增加人民幣110,200,000元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣111,200,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令匯換收益增加人民幣107,300,000元。

利息收入

利息收入由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣500,000元增加人民幣9,900,000元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10,400,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令銀行存款增加。

融資成本

融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣101,000,000元增加人民幣83,800,000元或83.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣184,800,000元。增加的主要原因是由於二零一一年一月發行該等票據令借貸增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，作為資產成本一部分的資本化利息約為人民幣82,400,000元，與截至二零一零年十二月三十一日止年度人民幣35,500,000元相比，增加了人民幣46,900,000元。

稅項

所得稅開支因為本集團的盈利能力較低而減少人民幣21,400,000元或17.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率增加至13.5%(二零一零年：11.8%)。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部份經營實體享有多種優惠稅率，例如根據「西部大開發政策」向合資格實體提供的15%優惠稅率。

有關本集團各附屬公司的稅率及本集團的所得稅開支詳情載於上述綜合財務報表附註9。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣925,100,000元減少28.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣662,100,000元。每股基本盈利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.255元減少39.2%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.155元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的非控股權益主要來自於二零一一年一月收購的安康堯柏江華水泥有限公司的20%股權，以及於二零一一年六月收購的韓城堯柏陽山莊水泥有限公司的20%股權。截至二零一零年十二月三十一日止年度的非控股權益則主要來自於二零一零年一月收購的商洛堯柏龍橋水泥有限公司的20%股權。

財務及流動資金狀況

截至二零一一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51.8%至人民幣8,420,700,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣5,545,700,000元)，而總權益增長16.9%至人民幣4,178,500,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,574,000,000元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金，以及受限制銀行存款為人民幣566,100,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣390,600,000元)。扣除借款總額及票據人民幣3,311,800,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,211,400,000元)後，本集團的借款淨額為人民幣2,745,700,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣820,900,000元)。由於發行該等票據，借款有76.9%(二零一零年十二月三十一日：9.6%)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12、13及15。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(按淨負債除以權益計算)為65.7%(二零一零年十二月三十一日：23.0%)。資產負債比率上升，主要是由於發行該等票據令借款總額增加人民幣2,100,400,000元所致。

本集團以發行該等票據所得款項約人民幣802,200,000元償還本集團現有大部分將於一年內到期的銀行借款，因而大幅減少本集團的流動負債。於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣100,000元，而於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額則為人民幣679,000,000元，相比來看，本集團的流動資產情況有人民幣679,100,000元的明顯改善。

於回顧年內，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一一年十二月三十一日止年度的資本開支約為人民幣1,960,500,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：約人民幣1,495,000,000元)，而於二零一一年十二月三十一日的資本承擔約為人民幣571,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣657,900,000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。本集團計劃以發行該等票據所得款項、經營現金流及現有銀行融資撥付該等開支及承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用合共4,473名全職僱員(二零一零年十二月三十一日：3,094名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一一年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣141,400,000元(二零一零年十二月三十一日：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。

本公司首次公開發售所得款項用途

於二零一一年十二月三十一日，剩餘未動用所得款項淨額約港幣182,500,000元已用作營運資金、償還銀行貸款及相關利息，以及其他一般企業用途。

重大收購及出售

於二零一一年一月六日，本集團完成收購擁有1,100,000噸水泥生產設施的安康堯柏江華水泥有限公司(「安康江華」)的80%股權，代價為人民幣320,000,000元。隨後，於二零一一年六月三十日，本集團以代價人民幣50,000,000元收購了與該業務有關的石灰石儲備及採礦權。

於二零一一年五月三十一日，本集團完成向獨立第三方收購和田魯新建材有限公司(「和田魯新廠房」)的100%股權，代價為人民幣160,000,000元。和田魯新廠房於新疆省南部和田市從事水泥生產業務，水泥年產能約650,000噸。

於二零一一年六月三十日，本集團簽訂協議收購擁有2,000,000噸水泥生產設施的韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城陽山莊」)的80%股權，代價為人民幣530,000,000元。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一一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二零一一年一月透過發行該等票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。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／或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外匯風險。

前景

本集團視二零一二年為陝西省水泥行業發展非常重要的一年。在供給方面，行業現時已達致更成熟的發展水平，且隨著新企業的進軍，陝西省水泥市場發展迅速，導致非新型懸浮預熱器水泥生產設施迅速消失，同時市場規模及廠房位置成為業內生產商不可或缺的條件。整合已成為推動水泥行業更有效率的重要驅動力。

本公司於二零一二年三月決定收購實豐水泥有限公司55%權益，是整合進程的重要邁進。省內的收購目標越來越有限，表示現時的整合期正接近尾聲。實豐水泥廠讓本集團得以在渭南地區擁有逾70%產能。此產能集中於蒲城與西安之間的佈局，為其水泥產品提供定價及運輸優勢。本集團亦可欣然與實豐水泥的少數股東富平水泥共事。富平水泥由意大利水泥集團擁有，而本集團與意大利水泥集團已建立多年良好關係。

陝西省水泥行業現正整合成約四家主要企業，彼等的市場集中度為75-80%。本集團仍是陝西省最大生產商，於陝西省東部及南部的核心市場擁有出眾的佈局，佔有至少60%市場份額。本集團已研究整合對中國東部沿海省份的影響，並預期於二零一二年，考據到併購及整合的影響，生產商會開始實施價格自律原則。

在需求方面，儘管許多人士擔憂中國的信貸狀況，但「西部大開發」仍然是陝西省及中國整體增長及社會發展的關鍵部分。雖然陝西省的基建項目無疑會有所放緩，但第十二個五年發展規劃(由二零一一年至二零一五年實行)已重申陝西省南部及「關中一天水經濟區」的發展。除了上述「陝南移民搬遷工程」及「引漢濟渭工程」外，亦計劃於二零一二年開展一些重要的水電，水利和灌溉項目。就固定資產投資增長率而言，本集團預期陝西省及華西在數年內仍會高於華東。

隨著年產能2,000,000噸于田廠房於二零一二年六月底竣工投產，本集團將於二零一二年加快將業務多元化發展至新疆省的和田地區。儘管新疆省的水泥價格已從高位下調，但仍為國內高價地區之一。本集團預期將於十二五規劃期間受益於西部大開發的延伸及在南疆地區的拓展。

本集團相信，於二零一二年，整合活動仍是全中國的重要主題。於二零一一年，東部沿海省份進行的整合活動，導致生產商之間實行價格自律。於二零一二年這一過程在陝西省的水泥業初露端倪。儘管新疆省現正興建一些新廠房，但落後產能較幾年前其他省份關閉得更快。本集團亦仔細研究發展及基建項目急速增長的西南地區。該地區現時的水泥行業較為分散，但併購及整合進程已經開始。

考慮到商洛丹鳳二號線的完工，渭南實豐廠房的收購及位於新疆省的于田廠房的完工，本集團於二零一二年下半年前的總產能預計將達致21,700,000噸，當中有19,100,000噸來自陝西省。本集團仍堅持中期目標是專注於高增長的中國西部地區，並在二零一五年前達致25,000,000噸產能。本集團繼續致力發展於陝西省的核心市場，以及專注發揮核心專長，憑藉基建項目的優勢，在中國西部欠發展地區經營廠房，以及促進農村發展。

股息

本公司董事建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.0142元。擬派截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息已於本公司在二零一二年三月十五日舉行的董事會會議上批准。有關截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息詳情載於綜合財務報表附註10。

末期股息每股普通股人民幣0.0142元須經股東於二零一二年五月二十八日舉行之本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，以及將支付予於二零一二年六月八日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

為確定合資格出席於二零一二年五月二十八日舉行之應屆股東週年大會及於會上投票的人士，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一二年四月十日下午四時三十分，送達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。本公司自二零一二年四月十一日至二零一二年四月十三日(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的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年六月五日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。本公司自二零一二年六月六日至二零一二年六月八日(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。待股東於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二零一二年六月八日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。

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度全年一直應用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。由二零一一年一月一日起至二零一一年三月二十二日止期間，本公司並無區分主席及總裁的職務。於該期間內，張繼民先生為本公司主席兼總裁，負責監察本集團的營運。儘管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，但為了遵從守則條文第A.2.1條，於二零一一年三月二十三日，本公司委任田振軍先生替代張繼民先生出任本公司總裁一職。張繼民先生仍擔任董事會主席。

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(「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各自於截至二零一一年十二月三十一日止年度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公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。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二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一一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。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或任何其附屬公司並無購買、出售或贖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。本公司截至二零一一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，二零一二年三月十五日

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。