

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Asia Cement (China) Holdings Corporation 亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：743)

二零一一年全年業績公佈

二零一一年全年業績摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，收益增加44%至約人民幣8,206,800,000元(二零一零年：約人民幣5,707,300,000元)。
- 本公司擁有人應佔溢利增加162%至約人民幣1,340,800,000元(二零一零年：約人民幣510,900,000元)。本公司擁有人應佔溢利顯著得到改善，主要由於(i)四川亞東三號新型乾法旋窯、黃岡亞東一號新型乾法旋窯、江西亞東四號新型乾法旋窯、湖北亞東二號新型乾法旋窯及武漢亞鑫水泥有限公司全面投產後，導致產能及銷量均有所上升；及(ii)本公司產品平均售價較上一年度顯著增加所致。
- 每股基本盈利為人民幣0.86元(二零一零年：人民幣0.33元)，增加約161%。
- 董事會建議派付末期股息每股人民幣17分，派息比率為20%。

財務報表

業績

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零一零年之比較數字如下：

綜合全面收益表

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	8,206,833	5,707,320
銷售成本		(5,920,435)	(4,505,575)
毛利		2,286,398	1,201,745
其他收入	4	134,396	54,329
其他收益及虧損	5	142,930	54,371
分銷及銷售開支		(324,176)	(269,928)
行政開支		(286,425)	(218,713)
應佔共同控制實體溢利(虧損)		974	(271)
應佔一間聯營公司溢利(虧損)		1,852	(247)
應佔資成本		(213,808)	(178,001)
除稅前溢利		1,742,141	643,285
所得稅開支	6	(352,746)	(115,555)
年內溢利	7	1,389,395	527,730
其他全面開支：			
現金流量對沖中對沖工具之			
公平值虧損		(7,772)	-
年內全面收入總額		1,381,623	527,730
年內應佔溢利：			
本公司擁有人		1,340,836	510,873
非控股權益		48,559	16,857
		1,389,395	527,730
年內應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		1,333,064	510,873
非控股權益		48,559	16,857
		1,381,623	527,730
股息一擬派末期	8	264,563	155,625
		人民幣	人民幣
每股盈利	9		
基本		0.86 元	0.33 元
攤薄		0.86 元	0.33 元

綜合財務狀況報表

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
非流動資產			
物業、機器及設備		9,557,197	10,021,327
礦場		219,475	215,511
預付租金		536,954	548,729
商譽		138,759	138,759
其他無形資產		17,839	20,421
於共同控制實體之權益		25,344	45,755
於一間聯營公司之權益		13,605	11,753
受限制銀行存款		19,217	—
遞延稅項資產		21,200	14,877
長期應收款項		59,383	79,007
		10,608,973	11,096,139
流動資產			
存貨	10	741,106	679,669
長期應收款項—一年內到期		14,942	15,083
交易及其他應收款項	11	2,986,842	1,983,489
預付租金		14,552	14,491
應收一間聯營公司款項		6,892	980
衍生資產		—	4,181
受限制/已抵押銀行存款		18,192	19,769
銀行結餘及現金		1,730,867	686,099
		5,513,393	3,403,761
流動負債			
交易及其他應付款項	12	720,211	886,555
應付非控股權益款項		10,955	37,000
應付共同控制實體款項		3,899	5,940
應付稅項		68,030	57,437
借貸—一年內到期		1,335,726	1,244,228
衍生負債		—	4,783
		2,138,821	2,235,943
流動資產淨值		3,374,572	1,167,818
資產總值減流動負債		13,983,545	12,263,957

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
其他應付款項	12	12,000	15,000
借貸—一年後到期		5,216,061	4,722,710
衍生負債		7,772	13,937
遞延稅項負債		24,079	22,521
		<u>5,259,912</u>	<u>4,774,168</u>
資產淨值		<u>8,723,633</u>	<u>7,489,789</u>
資本及儲備			
股本	13	139,549	139,549
儲備		8,333,486	7,154,384
		<u>8,473,035</u>	<u>7,293,933</u>
本公司擁有人應佔權益		8,473,035	7,293,933
非控股權益		250,598	195,856
		<u>8,723,633</u>	<u>7,489,789</u>
權益總額		<u>8,723,633</u>	<u>7,489,789</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為於二零零四年四月七日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(二零零三年修訂本)註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份自二零零八年五月二十日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直接及最終控股公司為於台灣註冊成立之亞洲水泥股份有限公司，其股份於台灣證券交易所上市。本公司之註冊辦事處地址為Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, British West Indies，而本公司之主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道103號力寶禮頓大廈11樓B室部分。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司的主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。

綜合財務報表以本公司功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 呈列基準

綜合財務報表根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外，綜合財務報表已作出聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

除若干金融工具以公平值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本法編製。歷史成本一般根據為換取資產所付出代價之公平值計算。

於本年度，本集團已應用下列由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際會計準則委員會轄下國際財務報告準則詮釋委員會(前稱「國際財務報告詮釋委員會」)頒佈之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則之修訂本 國際會計準則第24號(二零零九年 經修訂)	於二零一零年所頒佈國際財務報告準則之改進 關連方披露
國際會計準則第32號之修訂本 國際財務報告詮釋委員會第14號 之修訂本	供股分類 最低資金規定之預付款項
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債

於本年度應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及/或於此等綜合財務報表載列之披露資料造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之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—轉撥金融資產 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—金融資產及金融負債互相抵銷 ²
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9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡披露 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	共同安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入之項目 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(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	投資於聯營公司及合營企業 ²
國際會計準則第32號(修訂本)	披露—金融資產及金融負債互相抵銷 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第20號	地表礦藏於生產階段之剝除成本 ²

1 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

6 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號、國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)、國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)及國際會計準則第1號(修訂本)外，本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對綜合財務報表構成重大影響。

3. 收益

本集團年內收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售水泥產品及相關產品	7,533,973	5,197,161
銷售混凝土	672,860	510,159
	<u>8,206,833</u>	<u>5,707,320</u>

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
政府補助收入	72,849	16,766
運費收入	11,460	11,211
銷售廢料	14,819	10,548
銀行存款利息收入	27,963	9,050
長期應收款項之估算利息收入	386	1,095
租金收入，扣除支出	655	864
其他	6,264	4,795
	<u>134,396</u>	<u>54,329</u>

5. 其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
匯兌收益淨值	170,837	64,458
呆賬(撥備)撥回淨額	(25,947)	437
出售一間共同控制實體之收益	31	-
衍生金融工具公平值變動淨額	(1,991)	(10,524)
	<u>142,930</u>	<u>54,371</u>

6. 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
稅項開支包括：		
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	349,184	114,566
已付預扣稅	8,143	8,137
過往年度撥備不足(超額撥備)	184	(2,710)
遞延稅項	(4,765)	(4,438)
	<u>352,746</u>	<u>115,555</u>

中國企業所得稅以中國集團實體之應課稅收入按適用稅率計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施規例，中國附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起為25%。於二零零七年十二月二十六日，中國國務院頒佈國發[2007]第39號—關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(「第39號通知」)。企業所得稅法及第39號通知將改變本集團若干中國附屬公司之適用稅率，由優惠稅率15%分別增至截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度之22%、24%及25%。此外，國家稅務總局與財政部聯合頒佈財稅[2009]第21號通知，進一步釐清自二零零八年起，合資格企業獲准於到期前繼續享有之優惠稅率應為第39號通知規定之過渡稅率。

根據《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》(財稅[2001]202號)第二條第一款「對設在西部地區國家鼓勵類產業的內資企業，在二零零一年至二零一零年期間減按15%的稅率徵收企業所得稅」和《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(國發[2007]39號)的規定，四川亞東獲授予稅務優惠，按照15%的優惠稅率支付企業所得稅，直至二零一一年止。

根據中國相關法律及法規，本集團若干中國附屬公司自首個獲利年度起計兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，而其後三年則可減半中國企業所得稅。附屬公司之稅項優惠將於二零一二年屆滿。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團中國附屬公司之相關稅率介乎12.5%至25%不等(二零一零年：介乎7.5%至25%不等)。

由於本集團於兩個年度均無在香港利得稅及新加坡產生應課稅溢利，故並無於綜合全面收益表內就該等司法權區所得稅作出撥備。

本公司毋須繳納開曼群島及任何其他司法權區所得稅。

7. 年內溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利乃經扣除下列各項：		
折舊及攤銷		
— 物業、機器及設備	701,351	591,799
— 預付租金	15,392	12,121
— 礦場	12,391	8,322
— 其他無形資產	4,835	4,264
	<u>733,969</u>	<u>616,506</u>
核數師酬金	6,330	6,028
僱員成本，包括董事酬金		
— 薪酬及其他福利	280,033	222,423
— 退休福利計劃供款	16,533	12,618
	<u>296,566</u>	<u>235,041</u>
出售／撤銷物業、機器及設備虧損	11,961	2,497
經營租賃項下租金款項	<u>20,170</u>	<u>18,641</u>

8. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
二零一零年已派末期股息每股人民幣10分 (二零一零年：二零零九年末期股息 每股人民幣10分)	<u>155,625</u>	<u>155,625</u>

董事會於報告期間結算日後建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣17分(二零一零年：每股人民幣10分)，合共約人民幣264,562,500元(二零一零年：人民幣155,625,000元)。本年度擬派末期股息須獲本公司股東於應屆股東週年大會批准，方可作實。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利 (本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>1,340,836</u>	<u>510,873</u>
	千股	千股
股數		
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,556,250	1,556,250
具攤薄效應僱員購股權的影響	<u>1,169</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	<u>1,557,419</u>	<u>1,556,250</u>

由於本公司股份之平均市價較購股權行使價為低，故購股權對截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股盈利具有反攤薄影響。

10. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
零件及配料	306,698	273,293
原材料	307,740	304,568
在製品	72,884	49,274
製成品	<u>53,784</u>	<u>52,534</u>
	<u>741,106</u>	<u>679,669</u>

11. 交易及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
交易應收款項	978,086	699,781
減：累計撥備	(74,145)	(48,735)
	<u>903,941</u>	<u>651,046</u>
應收票據	1,839,726	999,734
其他應收款項	32,011	24,763
減：累計撥備	(2,332)	(2,332)
	<u>29,679</u>	<u>22,431</u>
	2,773,346	1,673,211
向供應商墊款	144,156	104,728
按金	7,516	5,922
預付款項	3,434	3,211
可退回增值稅	58,390	196,417
	<u>2,986,842</u>	<u>1,983,489</u>

本集團的政策容許授予水泥客戶30至60日的信貸期，惟若干擁有良好信貸記錄之特定客戶則偶獲容許更長信貸期。此外，本集團就混凝土客戶之信貸政策乃一般於買方完成建築後平均約180至365日。

下表乃交易應收款項及應收票據(已扣除呆賬撥備)截至報告期間結算日按發票日的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	1,837,089	1,229,161
91至180日	756,127	297,044
181至365日	131,683	101,979
365日以上	18,768	22,596
	<u>2,743,667</u>	<u>1,650,780</u>

於報告期間結算日的交易應收款項主要包括應收水泥及混凝土業務的款項。交易應收款項並不計息。

12. 交易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
交易應付款項	296,783	237,292
應付票據	4,685	6,256
	<u>301,468</u>	<u>243,548</u>
應計費用	74,506	72,440
按金	92,700	86,188
應付職員工資及福利	54,310	40,856
應付增值稅	51,660	23,592
應付建築成本	52,805	254,483
應付武漢亞鑫前股東款項	10,311	84,209
收購一間附屬公司應付代價	-	13,417
其他應付款項	94,451	82,822
	<u>732,211</u>	<u>901,555</u>
就呈報之分析：		
非流動負債(附註)	12,000	15,000
流動負債	720,211	886,555
	<u>732,211</u>	<u>901,555</u>

附註：結餘指收購礦場之應付代價，須按年分期償還人民幣3,000,000元。

下表乃交易應付款項及應付票據截至報告期間結算日按發票日的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	274,938	232,875
91至180日	18,597	2,660
181至365日	6,476	4,874
365日以上	1,457	3,139
	<u>301,468</u>	<u>243,548</u>

交易應付款項主要包括交易採購之未付款項。交易採購之平均信貸期為30至90天。本集團訂有財務風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期內支付。

13. 股本

	股數	款額 千港元	於財務報表 所示 人民幣千元
每股面值0.1港元之普通股			
法定：			
於二零一零年一月一日、 二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及 二零一一年十二月三十一日	<u>10,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	
已發行及繳足：			
於二零一零年一月一日、 二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及 二零一一年十二月三十一日	<u>1,556,250,000</u>	<u>155,625</u>	<u>139,549</u>

管理層討論及分析

一、業務回顧

二零一一年是「十二·五」計劃開局之年，中國政府克服國內持續的高通脹及國外資本市場動盪不安等諸多挑戰，取得了令人矚目的成就，全年國民生產總值仍然成長9.2%，固定資產投資成長亦達25%。自水泥市場來看，二零一一年開工了1,000萬套以上的保障房，加上大規模水利建設工程陸續上馬，以及水泥製品業(商品混凝土、管樁廠等)的迅速發展，都有力地拉動了水泥需求；加上房地產調控對水泥市場的影響未如想像中悲觀，房地產開發項目的投資還能保持20%的成長，這些因素使得中國於二零一一年之全國水泥消耗量高達20.8億噸，較二零一零年的18.6億噸進一步增長12%，讓人不得不對此一市場更加關注。

二零一一年水泥市場走勢基本溫和，未出現大幅震盪局面，市場供求、價格都超乎預期，上半年大體延續了二零一零年第四季的運行態勢，售價維持於高位水準，呈現「淡季不淡」的現象，到了下半年，則因國際、國內不利金融環境影響，銀根持續緊縮，重點專案停建、緩建，市場呈現「旺季不旺」的異象。惟幾年來水泥大企業逐漸成形、市場集中度和控制力大幅加強，行業協調較有成效，導致水泥行業總利潤超過人民幣1,000億元，而人民幣50元/噸水泥的淨利潤也創新高。

政府強力推進淘汰落後產能，二零一一年共關停落後水泥企業782家，產能共計1.53億噸，是水泥產業歷年來最大之淘汰行動，也大大地優化了水泥產業的結構。在本集團所屬的各區，均由政府建材部門協助成立了水泥協會，不但強化了行業自律，也在推進節能減排及促進落後產能退出市場等方面發揮了積極的作用，在相當程度上維持了同業的競爭平衡及市場價格的穩定。

作為全國大型知名水泥生產商之一，本集團在四川及長江中下游地區有非常重要的市場影響力，由於產品銷售均以高標(42.5及以上等級)散裝水泥為主，這些高品質的產品及良好的服務也獲得了廣大客戶的青睞，並被眾多重點工程所指定選用。二零一一年本集團共銷售水泥2,240萬噸，較二零一零年之1,950萬噸成長了15%。高端的品牌形象及良好的經營，使二零一一年水泥產品平均售價較二零一零年高出人民幣60元/噸以上，銷量及總獲利均大幅超過預期目標。

四川地區

二零一零年底，四川省水泥總產能為1.68億噸，實際產量約為1.32億噸，二零一一年又新增水泥產能2,000萬噸，全省產量突破1.5億噸(產能則近2億噸)，較二零一零年成長26%，大幅高於全國平均12%的成長率，嚴重的產能過剩直接導致了業者之間的激烈競爭。同時，隨著災後重建工作的基本完成，水泥需求陷入疲軟，各廠庫存偏高，加以市場極度分散，前10大水泥企業熟料產能僅佔35%，市場集中度遠低於其他區域，未能形成領袖企業。在如此惡劣的市場環境下，部分地區企業開始協調如何達成供求平衡的目標，避免惡性競爭，讓水泥價格全年還能維持在穩定水準。受此大環境影響，二零一一年本集團於四川地區共計銷售水泥493萬噸，較二零一零年的520萬噸略有下滑。

長江中下游地區

長江中下游地區(包括江蘇、江西、湖北、浙江、上海等省市)佔有本集團70%以上的銷售份額。此區域雖然亦屬產能嚴重過剩地區，但市場較為成熟，產業集中度亦高，同業協同較易形成共識，在重點工程減少，房地產受到打壓，市場需求疲軟等情況下，水泥價格仍能保持高位運行，避免了價格的大起大落，各集團／公司經濟效益較去年都有大幅提升。

近廠區銷售市場是集團最有競爭力的區域，亦為獲利之關鍵，加上多年一貫堅持之高環保、高品質、高效率、低成本之經營原則及深入耕耘並提供良好的服務，使本集團產品廣受客戶歡迎，更能在市場需求未有大幅成長的背景下，不斷提升地銷市場之佔有率，昌九工業走廊、大武漢周邊地區及揚州市等地的市佔率均排名第一，明顯提高了本集團在該市場的市場話語權。二零一一年本集團於長江中下游地區共銷售水泥1,747萬噸，較二零一零年之1,430萬噸增加22%，不但銷售數量創歷史新高，售價也一直維持在高位，為本集團創造了豐厚的利潤。

為實現多元化經營，進而帶來合作效應，拓展下游銷售管道，尋求新的利潤支撐點，本集團於二零一一年成功與中建商品混凝土有限公司達成合作，共同成立湖北中建亞東混凝土有限公司，成功踏出延伸下游產業鏈的第一步。

經營業績

收益

本集團之主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。在管理層團隊群策群力下，本集團銷售額持續攀升，創造豐碩成果。於二零一一年，本集團之收益為人民幣8,206,800,000元，較二零一零年人民幣5,707,300,000元增加人民幣2,499,500,000元或44%。以下為於報告期間按地區劃分之本集團收益明細。

地區	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
長江中游	4,783,948	58	3,068,363	54
四川	1,711,861	21	1,659,913	29
長江三角洲及 其他地區	1,711,024	21	979,044	17
總計	<u>8,206,833</u>	<u>100</u>	<u>5,707,320</u>	<u>100</u>

就二零一一年收益貢獻而言，水泥產品銷售額佔87%(二零一零年：88%)，而混凝土銷售額則佔8%(二零一零年：9%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
水泥產品	7,112,885	87	5,008,494	88
熟料	119,653	1	75,182	1
預拌混凝土	672,860	8	510,159	9
高爐爐渣粉	301,435	4	113,485	2
總計	<u>8,206,833</u>	<u>100</u>	<u>5,707,320</u>	<u>100</u>

下表顯示報告期間本集團各類產品之銷量：

	二零一一年 千單位	二零一零年 千單位
水泥產品	22,401	19,499
熟料	444	367
預拌混凝土	2,017	1,780
高爐爐渣粉	1,171	633

附註：水泥、熟料及高爐爐渣粉之銷量以噸計，預拌混凝土則以立方米計量。

按照上述銷售收益及銷量計算，水泥產品於二零一一年之平均售價為每噸人民幣317元(二零一零年：每噸人民幣257元)。

銷售成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤及電力)、僱員薪酬及福利、折舊及攤銷以及其他經常性成本。於二零一一年，本集團之銷售成本由二零一零年人民幣4,505,600,000元增加31%至人民幣5,920,400,000元，此乃由於本集團整體業務擴充所致。

二零一一年之毛利為人民幣2,286,400,000元(二零一零年：人民幣1,201,700,000元)，即毛利率佔收益28%(二零一零年：21%)。毛利顯著改善主要由於(i)四川亞東廠三號新型乾法旋窯、黃岡亞東廠一號新型乾法旋窯、江西亞東廠四號新型乾法旋窯、湖北亞東廠二號新型乾法旋窯及武漢亞鑫水泥有限公司均全面運營後產能及銷量增加；及(ii)本公司產品的平均售價較上一年有顯著上升。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、運費收入、利息收入及廢料銷售。於二零一一年，其他收入為人民幣134,400,000元，較二零一零年人民幣54,300,000元增加人民幣80,100,000元或148%。其他收入增加乃由於(i)政府補貼增加；及(ii)年內銀行存款利息收入增加。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括匯兌收益及呆賬撥備。於二零一一年，其他收益及虧損為人民幣142,900,000元，較二零一零年人民幣54,400,000元增加人民幣88,500,000元或163%。其他收益及虧損增加，主要由於美元銀行借款之匯兌收益增加。

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

於二零一一年，分銷及銷售開支為人民幣324,200,000元，較二零一零年之人民幣269,900,000元增加人民幣54,300,000元或20%。分銷成本增加乃由於二零一一年銷售活動增加所致。

行政開支包括僱員薪酬及福利、折舊開支及其他一般辦公室開支，由人民幣218,700,000元增加31%至人民幣286,400,000元。行政開支增加乃因本集團為擴充業務及產能而增聘行政人手及增加開支。

融資成本增加20%主要是由於開始營業四條生產線使得年內被資本化之借貸成本減少。

除稅前溢利

基於上述因素，二零一一年除稅前溢利由二零一零年人民幣643,300,000元增加人民幣1,098,800,000元或171%，至人民幣1,742,100,000元。

所得稅開支

於二零一一年，所得稅開支由二零一零年人民幣115,600,000元增加人民幣237,100,000元或205%，至人民幣352,700,000元。本集團之實際稅率由二零一零年18.0%增至二零一一年20.2%，主要歸因於長江中游地區的溢利貢獻攀升，而該地區企業所得稅率亦相對較高。

非控股權益

於二零一一年，非控股權益為人民幣48,600,000元，較二零一零年人民幣16,900,000元增加人民幣31,700,000元或188%，主要由於江西亞東及武漢亞鑫溢利貢獻增加所致。

年內溢利

於二零一一年，本集團之純利為人民幣1,389,400,000元，較二零一零年人民幣527,700,000元增加人民幣861,700,000元或163%。

流動資金及財務資源

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團財務狀況及流動資金維持穩健。資產總值增加11%至約人民幣16,122,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣14,500,000,000元)，而總權益則增加16%至約人民幣8,723,600,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣7,489,800,000元)。

受限制／已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金

於二零一一年十二月三十一日，本集團之受限制／已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金約為人民幣1,768,300,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣705,900,000元)，當中95%及4%分別以人民幣及美元計值，餘額則以港元、新加坡元及歐元計值。

現金流量

本集團經營業務之現金流入淨額主要來自銷售水泥及混凝土產品所得款項。本集團經營業務之現金流出主要用於原材料採購、支付燃料及能源、分銷成本、僱員薪金及支付利息。經營業務所得現金由二零一零年人民幣454,200,000元增加至二零一一年人民幣1,287,200,000元，主要歸因於業務拓展。

本集團投資活動之現金流入主要包括利息收入、出售一家共同控制實體及物業、機器及設備所得款項。本集團投資活動之現金流出主要包括購買物業、機器及設備、土地使用權以及礦場。於二零一一年，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣433,800,000元，較二零一零年人民幣1,776,300,000

元減少76%。投資活動所用現金流量減少人民幣1,342,500,000元，主要原因為本集團動用較少現金購買物業、機器及設備以擴充產能。

於二零一一年，本集團融資活動之所得現金淨額為人民幣191,300,000元，較二零一零年減少人民幣485,600,000元。現金淨額增加主要歸因於在二零一一年作出較少銀行借貸。

資本開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度之資本開支約為人民幣285,000,000元，而於二零一一年十二月三十一日之資本承擔則約為人民幣47,300,000元。資本開支及資本承擔主要與購置新生產線之機器及設備有關。本集團預期將以未來經營收益、銀行借貸及其他融資途徑(如適用)撥付該等承擔。

借貸

本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日之借貸概述如下：

	於十二月三十一日			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
短期借貸	1,335,726	20	1,244,228	21
長期借貸	5,216,061	80	4,722,710	79
列值貨幣				
—人民幣	2,845,196	43	2,926,245	49
—美元	3,672,542	56	3,003,593	50
—港元	34,049	1	37,100	1
借貸				
—有抵押	—	—	—	—
—無抵押	6,551,787	100	5,966,938	100
利率結構				
—借貸固定利率	640,388	10	112,000	2
—浮息借貸	5,911,399	90	5,854,938	98
利率				
—定息借貸	2.95%至5.90%		4.37%至6.62%	
—浮息借貸	中國基準利率 90%至100%， 或倫敦銀行同業 拆息加0.5%至3.5%		中國基準利率 90%至100%， 或倫敦銀行同業 拆息加0.5%至1%	

於二零一一年十二月三十一日，本集團未動用之信貸融資為人民幣2,962,500,000元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之負債比率約為46% (二零一零年十二月三十一日：48%)，乃分別按照二零一一年及二零一零年十二月三十一日之負債總額及資產總值計算。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無抵押或質押任何資產。

或然負債

於本公佈日期及於二零一一年十二月三十一日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有4,073名僱員。本集團根據中國適用法律及法規為其中國僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金計劃，並為其香港僱員向香港強制性公積金計劃供款。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並定期檢討有關薪酬待遇。

此外，本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，據此，合資格董事及僱員因應彼等過往及日後為本集團之增長所作出貢獻獲授多份可認購本公司普通股之購股權。於二零一一年十二月三十一日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出約11,578,000份購股權，惟截至目前概無購股權獲行使。同時，於二零一一年十二月三十一日亦無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

本集團於二零一一年並無作出重大投資、重大收購或出售事項。

外匯風險管理

本集團於報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值。然而，本集團部分銀行借貸以外幣列值。

人民幣並非可自由兌換之貨幣。人民幣未來匯率或因中國政府可施加之管制而較現時或過往匯率大幅變動。匯率亦可能受國內及國際之經濟發展及政治變動以及人民幣供求影響。人民幣兌外幣升值或貶值或會對本集團經營業績構成影響。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

二、業務展望

根據政府公佈的二零一二年經濟政策，二零一二年經濟社會發展的主要任務和基調是促進經濟平穩較快發展，重點突出把握好穩中求進的工作，並把保持投資規模做為主要經濟措施。業內預計今年國民生產總值仍將維持7.5%以上的高速成長，且政府仍將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，抑制通貨膨脹，致力擴大內需，推進城市化進程，同時深入開發農村地區，此一系列舉措都將拉動水泥需求。二零一二年，水泥產量預估將達22.30億噸，較二零一一年的20.76億噸增加1.54億噸，增幅約為7%。

然而，我們亦應看到，國家固定資產投資增長速度逐漸放緩，房地產調控政策亦未出現放鬆跡象，加以高鐵等基礎建設投資受制於資金面的影響日益顯現，從另一方面，則成了制約水泥市場成長的重要因素，給水泥業帶來了挑戰，預測二零一二年水泥需求長勢將趨緩。業內專家預計水泥需求增長6%，約1.2億噸，亦即上半年增加4,000萬噸，下半年則增加8,000萬噸。

綜合上述分析，產能增長幅度過大，導致市場無法消化，市場供求的矛盾依然嚴峻。二零一二年水泥行業能否保持較好效益水準，如何營造較均衡的供求關係無疑是關鍵所在，因此，同業間之協同機制將是影響2012年價格走勢的最重要因素。為此，本集團一方面要繼續提升整體運營效益，透過多方途徑降低成本；另一方面亦要加強同業溝通，響應水泥協會節能減排號召，共同努力維護市場，確保本集團維持穩定盈利能力。

二零一一年十一月，工信部正式發佈了《水泥工業「十二五」發展規劃》，對未來五年水泥業發展基本原則、指導思想及主要目標作了明確闡述，其基調是：「十二·五」期間水泥工業應加快轉變發展方式，大力推進節能減排、兼併重組、淘汰落後和技術進步，以提高水泥工業發展品質和效益，推進水泥工業轉型升級。展望未來發展前景，「十二·五」期間仍應是水泥工業發展的黃金時期。

本集團在此一加快經濟發展方式的轉變、推動產業結構調整的大背景下，也將穩步推進集團發展計劃，實現作大作強之目標。目前本集團的重點發展在於進一步擴充產能和市場，力爭早日實現年產規模5,000萬噸的目標。除加快建設兩條日產熟料各為6,000噸的江西亞東5號及6號新型乾法旋窯生產線，預計二零一三年內分別建成投產外，並積極爭取於華北地區新建一座環保節能並為社會減廢之一體化水泥廠，於湖北亞東與黃岡亞東則各增設一條處理都市廢棄物(如城市污泥等)之新型環保乾法旋窯。在自建擴充產能的同時，亦積極順應中國政府鼓勵業內推動兼併重組之政策，將透過多種管道，洽談併購目標或戰略合作夥伴。此外，本集團亦將繼續深入耕耘預拌混凝土市場，抓緊商品混凝土市場這一重大機遇，積極擴充產業鏈，設法掌控下游市場，擴大經營規模，該等策略將為本集團可持續發展，擴大獲利範圍，貢獻更大力量。

水泥產業面臨著從高需求、高供給走向低需求、高控制的市場轉型，自成本競爭力轉向市場控制力過渡。為在競爭更為激烈的市場中站穩腳跟，本集團在自建水泥廠時，仍會繼續選用高品質及高效率之先進設備，維持高效運轉率及超產率，也將增加採用國內優良設備，降低建設成本，提高競爭力。此外，還將充分利用礦渣、粉煤灰、脫硫石膏及其他可利用之鋼廠、電廠副產品或廢棄物，嚴控生產成本，同時促進循環經濟，節能減廢。在市場激烈競爭的預期下，本集團繼續致力保留客戶及增加市場銷售通路，還將加強車運和船運拓展其他周邊區域市場，打算沿長江流域，尋找合適地點，設立中轉站或研磨廠，擴大銷售範圍，確保本集團市場銷售佔有率，達成集團全產全銷的目標。

二零一二年水泥市場漲勢將逐漸減弱，水泥行業則將處於短暫調整期，但在政府多重政策的引導下，未來水泥行業的發展必將更加健康穩定。本集團將一如既往，準確把握市場脈動，憑藉技術經驗、裝備優良、管理先進等競爭優勢，穩步走向永續發展的未來。

其他資料

股息

為答謝本集團股東之不斷支持，董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股人民幣17分，惟須獲股東於本公司應屆股東週年大會批准後，方可作實。股息將於二零一二年六月八日向於二零一二年五月三十一日名列本公司股東名冊之股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月十八日星期五至二零一二年五月二十五日星期五(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身分，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一二年五月十七日星期四下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

待股東於大會批准後，擬派末期股息將支付予於二零一二年五月三十一日星期四(即確定有權獲派末期股息之記錄日期)下午四時三十分營業時間結束後名列本公司股東登記名冊之股東。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一二年五月三十日星期三下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則之所有守則條文。

審核委員會

本公司於二零零八年四月二十七日遵照上市規則附錄14所載企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會主要職責包括檢討本集團之財務申報程序及內部監控制度。目前，審核委員會成員包括全體非執行董事詹德隆先生(主席)、徐旭東先生及黃英豪博士，大部分為獨立非執行董事。

審核委員會已檢討本集團採納之會計原則及慣例，亦已審閱核數、內部監控及財務申報事宜，當中包括與管理層審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為董事進行本公司證券交易的標準守則(「守則」)。本公司向全體董事作出具體查詢後，確認其董事於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守守則所載規定標準。

購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司上市證券。

刊登年度業績公佈及年報

本年度業績公佈將於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站(www.hkexnews.com.hk)及本公司網站(www.achc.com.cn)刊載。本公司將於適當時候向股東寄發二零一一年年報，並於上述網站刊載。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工之熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝期內股東、業務夥伴、銀行及核數師對本集團之鼎力支持。

承董事會命
亞洲水泥(中國)控股公司
主席
徐旭東先生

香港，二零一二年三月十六日

於本公佈日期，執行董事為張才雄先生、吳中立博士、邵瑞蕙女士、張振崑先生及林昇章先生；非執行董事兼主席為徐旭東先生；獨立非執行董事為劉震濤先生、雷前治先生、詹德隆先生及黃英豪博士。