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告的內容概不負責，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告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

WINSWAY COKING COAL HOLDINGS LIMITED
永暉焦煤股份有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1733)

截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年業績公告

財務摘要

- 本集團二零一一年的營業額為11,610百萬港元，較二零一零年增加2,338百萬港元(或25.22%)。
- 本公司二零一一年的權益股東應佔溢利為1,051百萬港元，較二零一零年增加122百萬港元(或13.13%)。
- 攤薄每股盈利為0.275港元。
- 董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股0.016港元。

永暉焦煤股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」、「永暉」或「我們」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績連同二零一零年的比較數字。

董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股0.016港元。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度
(以港元列示)

	附註	**二零一一年** **千港元**	二零一零年 千港元
營業額	*4*	**11,610,413**	9,271,665
銷售成本		**(9,413,413)**	(7,154,115)
毛利		**2,197,000**	2,117,550
其他收益		**131,075**	25,972
分銷成本		**(354,652)**	(471,487)
行政開支		**(427,969)**	(358,533)
其他經營開支淨額		**(3,748)**	(11,166)
營運活動所得溢利		**1,541,706**	1,302,336
融資收入		**315,867**	65,825
融資成本		**(406,275)**	(179,928)
融資成本淨額		**(90,408)**	(114,103)
應佔共同控制實體虧損		**(28,462)**	(8,080)
除税前溢利		**1,422,836**	1,180,153
所得税	*5(a)*	**(371,079)**	(251,390)
年內溢利		**1,051,757**	928,763
下列人士應佔：			
本公司權益股東		**1,051,003**	928,826
非控股權益		**754**	(63)
年內溢利		**1,051,757**	928,763
每股盈利(港元)	*6*		
— 基本		**0.278**	0.352
— 攤薄		**0.275**	0.346

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度
(以港元列示)

	附註	**二零一一年** ***千港元***	二零一零年 *千港元*
年內溢利		**1,051,757**	928,763
年內其他全面收益：			
換算產生的滙兑差額(扣除所得税)		**131,244**	45,164
年內全面收益總額		**1,183,001**	973,927
下列人士應佔：			
本公司權益股東		**1,179,595**	971,957
非控股權益		**3,406**	1,970
年內全面收益總額		**1,183,001**	973,927

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日
(以港元列示)

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額		**1,292,504**	473,927
在建工程		**335,326**	281,879
預付租金		**361,342**	204,784
無形資產		**2,518**	237
於共同控制實體的權益		**359,915**	362,956
其他股本證券投資		**395,186**	89,054
其他非流動資產		**1,100,908**	—
遞延税項資產	*5(b)*	**77,194**	48,262
非流動資產總值		**3,924,893**	1,461,099
流動資產			
存貨		**3,935,871**	1,972,557
貿易及其他應收款項	*7*	**3,807,561**	2,450,881
交易證券		**3,183**	—
受限制銀行存款		**1,590,504**	344,062
現金及現金等價物		**3,137,752**	2,894,421
流動資產總值		**12,474,871**	7,661,921
流動負債			
有抵押銀行及其他貸款		**660,925**	1,010,109
貿易及其他應付款項	*8*	**4,316,503**	1,317,368
應付所得税	*5(b)*	**171,988**	90,708
流動負債總額		**5,149,416**	2,418,185
流動資產淨值		**7,325,455**	5,243,736
資產總值減流動負債		**11,250,348**	6,704,835

	附註	**二零一一年** **千港元**	二零一零年 千港元
非流動負債			
有抵押銀行及其他貸款		**65,376**	62,577
優先票據		**3,797,772**	—
遞延收入		**114,079**	97,389
非流動負債總額		**3,977,227**	159,966
資產淨值		**7,273,121**	6,544,869
股本及儲備			
股本		**4,992,291**	5,014,339
儲備		**2,238,644**	1,454,489
本公司權益股東應佔權益總額		**7,230,935**	6,468,828
非控股權益		**42,186**	76,041
權益總額		**7,273,121**	6,544,869

附註：

1. 公司資料及集團重組

本公司於二零零七年九月十七日在英屬維爾京群島根據英屬維爾京群島商業公司法(二零零四年)註冊成立為有限公司。註冊成立時，本公司名為「China Bestcway Resources Holdings Limited」。此後，本公司名稱分別於二零零八年一月二十八日及二零零九年七月二十九日變更為「China Bestway Resources Holdings Limited」及「永暉焦煤股份有限公司」。本公司及其附屬公司主要從事焦煤及相關產品的加工及買賣、投資控股一家從事煤礦開發的共同控制實體以及提供物流服務。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板公開上市，本公司於二零一零年八月九日完成集團重組(「重組」)，以精簡集團架構。根據重組，本公司成為本集團現時旗下各成員公司的控股公司。重組詳情載於日期為二零一零年九月二十七日的本公司招股書。本公司股份已於二零一零年十月十一日在聯交所上市。

本集團被視為因重組而產生並受共同控制之持續集團。受共同控制之本公司及其附屬公司的資產及負債已按歷史成本入賬，而本公司於重組前的綜合財務報表之呈列已按合併基準計入本公司及其附屬公司之經營業績以及資產及負債。

2. 編製財務報表之基準

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司以及本集團於一家共同控制實體之權益。

除下列項目按下文所載會計政策所述公平值列賬外，編製財務報表之計量基準為歷史成本基準：

— 以股份支付的款項

— 衍生金融工具

— 交易證券

管理層在編製該等符合國際財務報告準則的財務報表時，須作出對會計政策的應用及資產、負債、收入及支出的呈報金額造成影響的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及於若干情況下視為合理的各種其他因素作出，當無法自其他來源輕易獲得資產及負債的賬面值時，所得結果成為作出判斷的依據。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續審閱。倘若會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間確認；倘若該項修訂對當前及未來期間均有影響，則在作出修訂的期間及未來期間確認。

管理層在採用國際財務報告準則時作出的判斷對該等綜合財務報表有重大影響。

本綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，而港元並非本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。鑒於本公司在香港上市，本公司董事認為以港元呈列綜合財務報表乃屬恰當。

3. 會計政策變更

(a) 經修訂國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及新訂詮釋

國際會計準則理事會頒佈多項國際財務報告準則修訂本及一項新訂詮釋，於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動乃與本集團的財務報表有關：

- 經修訂國際會計準則第24號，關連方披露
- 國際財務報告準則之改進(二零一零年)

本集團並未應用本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

該等變動的影響討論如下：

- 經修訂國際會計準則第24號修訂關連方的定義。因此，本集團重估關連方的身份，認為經修訂定義對本集團當前及過往期間的關連方披露並無重大影響。經修訂國際會計準則第24號亦對政府相關實體的披露規定作出修訂，惟由於本集團並非政府相關實體，故對本集團並無影響。

- *國際財務報告準則之改進(二零一零年)*的綜合準則對國際財務報告準則第7號，*金融工具：披露*之披露規定作出若干修訂。該等修訂對本集團當前及過往期間財務報表所確認款項的分類、確認及計量並無任何重大影響。

4. 營業額

本集團主要從事焦煤及相關產品加工及買賣以及提供物流服務。營業額指已售貨品的銷售價值，扣除增值稅及其他銷售稅項，且已扣除任何交易折扣及提供物流服務的收益。年內在營業額中確認的各主要收益分類的數額如下：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
精焦煤	**5,795,880**	4,284,114
原焦煉	**922,413**	789,320
硬煤	**3,776,550**	4,155,712
動力煤	**23,414**	—
焦炭	**522,253**	—
煤泥、中煤及煤矸石	**531,151**	30,234
提供物流服務	**12,543**	—
其他	**26,209**	12,285
	11,610,413	9,271,665

本集團客戶基礎多元化，僅與一位(二零一零年：一位)客戶交易額超過本集團營業額的10%。

二零一一年，向該名中國客戶銷售焦煤的營業額(包括向本集團所知的與該名客戶受共同控制的實體作出的銷售)約為1,207百萬港元(二零一零年：1,219百萬港元)。

5(a)綜合收益表內的所得稅

(1) 綜合收益表內的稅項指：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	**805**	—
即期稅項 — 香港境外		
年內撥備	**397,322**	263,971
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	**(27,048)**	(12,581)
	371,079	251,390

根據英屬維爾京群島法規及規例，本集團毋須繳納任何英屬維爾京群島所得稅。

二零一一年的香港利得稅按年度估計應課稅溢利的16.5%(二零一零年：16.5%)撥備。

現行的中國所得稅按應課稅溢利(根據中國相關所得稅規則及規例計算)的25%(二零一零年：25%)的法定稅率撥備。

海外附屬公司的稅項以相關地區適用的適當現行稅率計提。

(2) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利之對賬：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
除稅前溢利	**1,422,836**	1,180,153
按除稅前溢利及相關地區的適用稅率計算的名義稅項	**328,911**	226,014
不可扣稅開支的稅務影響	**49,195**	945
未變現溢利之遞延稅項資產的稅務影響	**(16,411)**	12,705
確認以往年度稅項虧損	**(6,748)**	—
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	**16,132**	11,726
實際稅項開支	**371,079**	251,390

5(b)綜合財務狀況表內的所得稅

(1) 綜合財務狀況表內即期稅項是指：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
於一月一日	**90,708**	35,709
年內撥備	**398,127**	263,971
已付所得稅	**(331,206)**	(211,275)
匯兑調整	**14,359**	2,303
於十二月三十一日	**171,988**	90,708

(2) 已確認遞延稅項資產：

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產的組成部分及年內的變動如下：

	本集團				
	存貨撥備	稅項虧損	政府補助	集團內公司間交易之未變現溢利	總計
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
於二零一零年一月一日	—	—	19,509	14,825	34,334
於收益表計入／(扣除)	—	—	(124)	12,705	12,581
匯兑調整	—	—	414	933	1,347
於二零一零年十二月三十一日	—	—	19,799	28,463	48,262
於二零一一年一月一日	—	—	19,799	28,463	48,262
於收益表計入	3,606	3,608	3,423	16,411	27,048
匯兑調整	86	85	1,713	—	1,884
於二零一一年十二月三十一日	3,692	3,693	24,935	44,874	77,194

6. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃基於本公司普通權益股東應佔溢利1,051,003,000港元(二零一零年：872,734,000港元)及年內已發行普通股的加權平均數3,785,420,000股(二零一零年：2,480,152,375股)計算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於將可贖回可轉換優先股轉換為普通股對盈利的影響大於其對普通股加權平均數的影響，故可贖回可轉換優先股截至二零一零年十二月三十一日止年度被視作具有反攤薄作用。因此，計算截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並無假設可贖回可轉換優先股獲轉換。

每股基本盈利計算如下：

(i) 本公司普通權益股東應佔溢利(基本)

	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
本公司權益股東應佔溢利	**1,051,003**	928,826
可贖回可轉換優先股持有人應佔溢利	**—**	(56,092)
本公司普通權益股東應佔溢利(基本)	**1,051,003**	872,734

(ii) 普通股加權平均數(基本)

	二零一一年	二零一零年
	千股	*千股*
於一月一日已發行之普通股	**3,788,261**	2,060,606
根據公開發售而發行普通股的影響	**—**	222,411
轉換可贖回可轉換優先股的影響	**—**	97,634
轉換可換股債券的影響	**—**	94,786
轉換收購共同控制實體應付款項的影響	**—**	4,715
行使購股權的影響	**1,991**	—
購回及註銷已發行股份的影響	**(4,832)**	—
於十二月三十一日普通股加權平均數(基本)	**3,785,420**	2,480,152

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算是基於本公司普通權益股東應佔溢利1,051,003,000港元(二零一零年：922,676,000港元)及年內已發行普通股加權平均數3,823,852,000股(二零一零年：2,665,520,781股)，計算如下：

(i) 本公司普通權益股東應佔溢利(攤薄)

	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
本公司權益股東應佔溢利	**1,051,003**	872,734
可換股債券負債部分的利息開支的稅後影響	—	49,942
本公司普通權益股東應佔溢利(攤薄)	**1,051,003**	922,676

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	二零一一年	二零一零年
	千股	*千股*
於十二月三十一日普通股加權平均數	**3,785,420**	2,480,152
視作根據本公司購股權計劃按零代價發行股份的影響	**38,432**	15,390
轉換可換股債券的影響	—	169,979
於十二月三十一日普通股加權平均數(攤薄)	**3,823,852**	2,665,521

7. 貿易及其他應收款項

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
貿易應收款項	**1,266,483**	800,904
應收票據	**772,877**	283,670
應收進口代理商款項	**1,017,350**	380,264
應收關連方款項	**740**	1,222
向供應商支付預付款項	**400,019**	432,561
向第三方公司貸款	**62,152**	311,328
按金及其他應收款項	**287,940**	240,932
	3,807,561	2,450,881

所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

貿易應收賬款的信貸期一般為90日內。應收票據一般於發行日期起計90至180日內到期。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押貿易應收款項及應收票據569,459,000港元(二零一零年：575,549,644港元)作本集團借貸的抵押物。

於二零一一年十二月三十一日，由於相關票據已向銀行作出無追溯貼現，故此本集團應收票據2,312,236,000港元(二零一零年：791,301,472港元)於財務狀況表中取消確認。

(a) 賬齡分析

計入貿易應收款項、應收票據及應收進口代理商款項之貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
即期	**3,004,698**	1,464,838
逾期少於三個月	**37,877**	—
逾期超過三個月但少於十二個月	**14,135**	—
	3,056,710	1,464,838

(b) 貿易及其他應收款項減值

截至二零一一年十二月三十一日止年度並無就貿易及其他應收款項計提減值虧損撥備。

並無逾期或減值的應收款項乃與過往無拖欠紀錄的客戶有關。

8. 貿易及其他應付款項

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
貿易應付款項及應付票據	**2,415,681**	748,313
應付進口代理商款項	**1,042,578**	362,258
客戶預付款項	**378,983**	33,167
有關建設工程的應付款項	**202,980**	12,770
購置設備應付款項	**54,631**	12,817
衍生金融工具*	**9,187**	—
其他	**212,463**	148,043
	4,316,503	1,317,368

* 衍生金融工具指於二零一一年十二月三十一日之外滙遠期合約之公平值。

於二零一一年十二月三十一日，2,062,494,000港元(二零一零年：222,423,806港元)的應付票據由存放於一間銀行總賬面值1,340,065,000港元(二零一零年：42,453,721港元)的銀行存款作抵押。

貿易應付款項及應付票據以及應付進口代理商款項預期於一年內結清或按要求償還。該等應付款項的到期情況分析如下：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	*千港元*
於一個月內到期或按要求	**1,275,509**	888,147
於一個月後但三個月內到期	**841,620**	—
於三個月後但六個月內到期	**903,597**	222,424
於六個月後到期	**437,533**	—
	3,458,259	1,110,571

主席兼行政總裁致辭

各位尊敬的股東和員工：

二零一一年對於永暉焦煤股份有限公司是忙碌而有收穫的一年。在全球經濟形勢錯綜複雜的大環境下，本集團的日常運營穩健，核心業務仍錄得健康增長。本集團成功於資本市場發行優先票據，為長遠發展鎖定充足的資金。我們宣佈和日本 Marubeni Corporation 合作共同收購加拿大公司 Grande Cache Coal Corporation，以配合未來增長的策略，為本集團鎖定高質量的硬焦煤穩定供應。本人衷心地感謝全體股東一貫的支持，感謝所有員工過往一年對本公司所作出的貢獻。

二零一一年，本集團繼續於各戰略地區興建基礎設施，以發展核心煤炭運輸業務，當中包括中蒙邊境策克口岸和甘其毛都口岸，以及內陸地區集寧七蘇木鐵路物流園區的建設。本集團顯著加強了煤炭換裝、儲運的能力，提高了整體週轉的效率。我們亦建成了位於中國東部沿海地區營口港及龍口港的洗煤廠，以及位於集寧的新洗煤廠。該等項目綜合產能為每年1,200萬噸。此外，為了進一步保障本集團的鐵路運輸能力，我們和鐵道部及其他公司成立合資公司，該合資公司於二零一一年合共購買了3,300台鐵路車皮。我們進一步擴展客戶基礎，由中國內地的主要鋼廠擴展至韓國、日本以及台灣地區。我們繼續加強和 Peabody Energy 合作，簽訂合作備忘錄成立合資公司以向中國及亞太地區銷售動力煤。Peabody Energy 亦已成為永暉的主要股東，持有本公司5.1%已發行股份。二零一二年一月，一名 Peabody Energy 代表加入永暉董事會。

本集團於二零一一年四月發行本金總額5億美元、年息8.5%、於二零一六年到期並在新加坡交易所上市的優先票據。發行優先票據所得款項已或將為本集團提供充足的資金，用於購買鐵路車輛及其他運輸相關車輛，以及投資於鐵路相關基礎設施及上游資源。正如在永暉上市及發行優先票據的過程中和投資者的溝通，本集團一直將「往上游走」包含在其長期發展策略中。與 Marubeni 合作收購 Grande Cache 是永暉垂直整合中首要而重要的一步，確保獲得低灰低揮發的優質煤炭儲備。是次收購亦配合永暉作為領先焦煤供應商的核心業務。我們的夥伴 Marubeni Corporation 為日本最大的貿易公司之一，對是次收購作出了重大的貢獻。Marubeni 已擔任 Grande Cache 的日本銷售代理逾30年，自2004年起成為其獨家代理。與 Marubeni 合作將為本集團產品及營銷打入亞洲市場產生龐大的協同效應。

二零一一年，永暉亦面對重大挑戰。我們在下半年的整體採購額及鐵路運力分配不如預期，導致未能實現預計的收入及淨利潤增長，並堆積大量存貨。二零一一年，內蒙古與中國沿海地區之間的鐵路運力大致持平，而內蒙古動力煤產量及蒙古共和國焦煤產量則大幅增加。內蒙古自治區連續第二次產煤量高於山西省，蒙古共和國的焦煤產量由二零一零年的1,400萬噸增至二零一一年約2,000萬噸。繼而在冬季數月，因中國沿海地區對發電及供熱的需求增加，中國政府將北方大多數鐵路運力分配予動力煤運輸。最後，由於若干國有公司及眾多私營企業已加入市場，故中國市場的競爭顯著增加。

我們相信，我們的業務在二零一二年仍然充滿挑戰。在年初數月，全球焦煤價格因宏觀經濟前景未明導致需求下降而持續放軟。二零一一年下半年的市場挑戰仍然揮之不去，特別是內蒙古動力煤產量不斷增加、蒙古焦煤產量持續上升、內蒙古鐵路運力增長受限以及競爭加劇等。倘中國經濟不能充分好轉，年內國內鋼鐵產量亦可能放緩。然而，與業內多數人一樣，隨著全球經濟強勁復甦，我們認為焦煤市場將在二零一二年下半年趨於穩定。我們會繼續與蒙古煤炭業務的各個夥伴合作，進一步鞏固我們的領先地位。焦煤行業快速增長，為我們帶來大量契機。減少存貨量亦將是我們二零一二年的主要關注事項。我們將與上游供應商合作以有效降低存貨量並能夠滿足客戶需求。我們的合作夥伴 Marubeni 及永暉正整合 Grande Cache 資產。我們希望能從三家公司在營銷、經營及物流的多個協同效益方面獲取價值。鑑於永暉的煤炭加工經驗，我們能夠降低生產成本並提高效率。Grande Cache 的優質產品和 Marubeni 及永暉的亞洲營銷實力有助我們利用二零一二年下半年的潛在市場轉機。今年，我們將繼續與中國公司合作，建立強大的關係網，以進一步保證我們的鐵路分配。最後，我們將繼續擴大於二零一一年開展的蒙古鐵礦石進口業務相關服務。隨著市況改善，永暉將獲益於強大的市場地位、緊密的合作關係及垂直整合平台。

永暉焦煤股份有限公司
主席兼行政總裁
王興春
謹啟

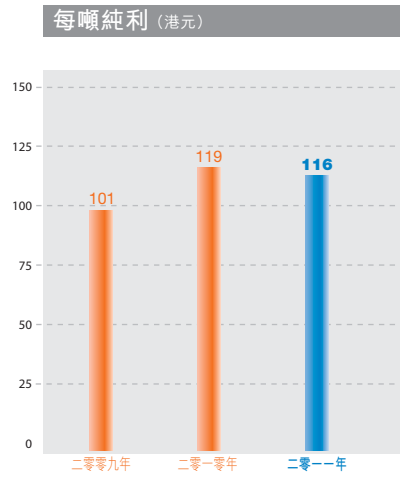
管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下討論與分析應與本集團財務報表及其附註一併閱覽。本集團的財務報表乃按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

I 概述

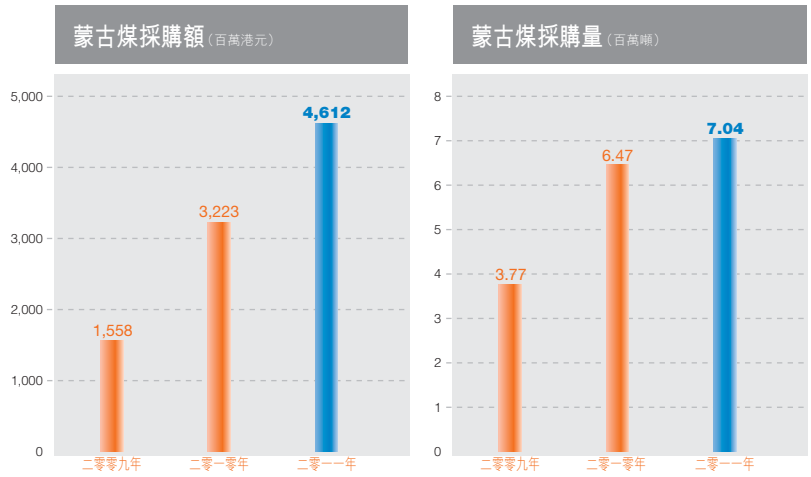
二零一一年，我們的收益由二零一零年的9,272百萬港元增長25.22%至11,610百萬港元。二零一一年，我們共售出692萬噸蒙古煤及217萬噸海運煤，分別較上年增長46.61%及減少30.23%。我們的純利由二零一零年的929百萬港元增長13.24%至二零一一年的1,052百萬港元。

按每噸基準，二零一一年我們的單位純利為116港元，與我們的經營目標相符。



II 蒙古煤採購

二零一一年，我們共採購了704萬噸蒙古國原煤及精煤，較二零一零年的蒙古煤採購647萬噸增加了8.81%。該增幅不如預期，可歸因於多項因素，最主要因素為中國政府因中國沿海地區的發電供熱需求增加而在冬季將北方大多數鐵路運力撥給動力煤運輸，而內蒙古動力煤產量及蒙古共和國焦煤產量的大幅增加更激化該現象。內蒙古自治區連續第二次產煤量高於山西省及蒙古共和國的焦煤產量，由二零一零年的1,400萬噸增至二零一一年約2,000萬噸，同時內蒙古與沿海地區之間的鐵路運輸能力增長幾乎持平。最後，中國市場的競爭顯著增加。若干國有公司及眾多私營企業現已開始在該領域競爭。



蒙古國主要供應商

供應商	概況	金額（百萬港元）
Moveday Enterprises Limited	煤	1,533
未公開蒙古國供應商	煤	1,156
Mongolyn Alt (MAK) Corporation	煤	723
SouthGobi	煤	333

附註： Moveday購買的煤由Tavan Tolgoi Corporation開採。Moveday於二零一一年亦提供總值495百萬港元的運輸服務。我們的蒙古煤供應商基礎包括蒙古的多名主要焦煤供應商。

目前，我們有四家蒙古煤供應商。除與Tavan Tolgoi Trans Co., Ltd Company（「TTC」）訂立為期十年的戰略合約、與一家未公開蒙古國供應商訂立為期三年的戰略協議及與南戈壁達成為期五年的戰略協議外，我們亦於二零一一年順利獲得與MAK為期十年、年度最低採購量300萬噸的戰略協議。此協議進一步鞏固了我們作為中國最大的蒙古煤進口商的地位。

	長期採購協議	
	合約期	採購量
TTC	二零一零年至二零二零年	以下兩者中較高者：每年500萬噸或其年度總產量的50%，根據實際產量增加每年的採購量
未公開蒙古國供應商	二零一零年至二零一三年	每年最多200萬噸
SouthGobi Sands LLC	二零一零年至二零一五年	每年最少200萬噸
MAK	二零一一年至二零二零年	每年300萬噸(1)

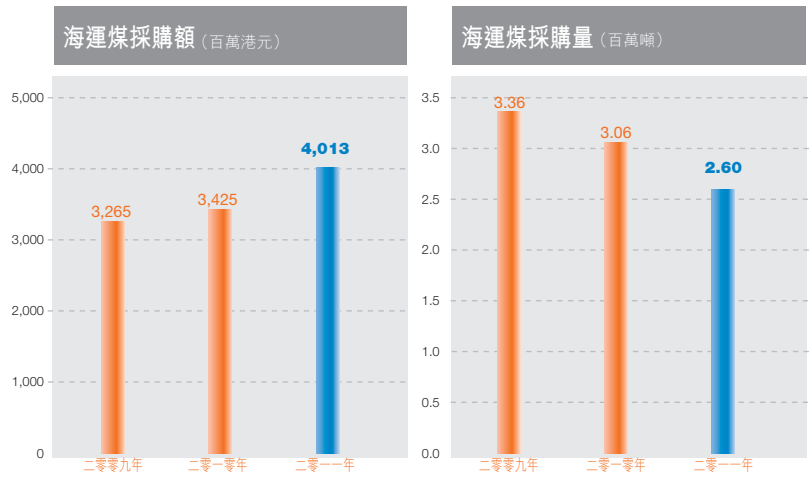
附註(1)： 根據Winsway Resources Holdings Private Limited與MAK所訂立日期為二零一一年三月十八日的煤炭供應協議的補充協議，MAK每年向本集團供應的煤炭總量由100萬噸增至300萬噸。

隨著眾多礦業公司紛紛計劃於近期投產，永暉將作為蒙古國供應商的首選合作夥伴，一如既往為其提供服務，將其產品輸送至中國沿海地區的終端用戶市場。

除煤產品外，我們於二零一一年亦開始向鐵礦石供應商提供服務，通過二連浩特邊境口岸合共運售鐵礦石48萬噸。

III 海運煤採購

二零一一年，我們的海運煤採購量約為260萬噸，較二零一零年減少15.03%，是由於來自鋼鐵廠的需求量減少導致焦煤市況疲軟所致。



五大海運煤供應商(二零一一年)

供應商	金額 (百萬港元)
未披露國際供應商	597
Voex Resources Limited	462
Marubeni Corporation	455
未披露國際供應商	358
Millennium Coal Pty Ltd	339

IV 基礎設施

基礎設施建設是我們業務模式的核心部分，我們的基礎設施擴建在二零一一年取得具有里程碑意義的重大進展。本公司已完成二連浩特、策克及集寧的三個鐵路物流中心的建設。該等鐵路物流中心的竣工會大幅提升本公司的運力，有助邊境口岸通關量增長。於集寧、魷魚圈及龍口港的洗煤廠已竣工並投產，各自的煤炭加工年產能均為400萬噸，提升了本公司海運市場及蒙古市場原煤加工的能力。

地點	項目／(設備)	描述	進展	產能／ 處理能力
策克	物流園區	包括辦公樓、商鋪、員工宿舍、食堂、鍋爐房、修理廠、儲煤擋風牆、堆場等。	完成	配套設施
	鐵路裝車系統	包括換裝站、堆場。	完成	1,000萬噸
	風選洗煤廠	包括風選生產線及男女宿舍等附屬設施。	完成	120萬噸／年
	跨境皮帶運輸	包括運煤皮帶。	建設中	年運輸600萬噸
二連浩特	鐵路裝車物流園區	包括辦公樓、鍋爐房、修理廠、堆場、儲煤擋風牆及換裝站。	完成	600萬噸／年

地點	項目／(設備)	描述	進展	產能／處理能力
滿洲里	物流園區	包括礦石堆場、煤炭堆場、道路。	建設中	配套設施
	鐵路裝車系統	包括換裝站、堆場。	設計規劃階段	1,000萬噸／年
	重介質洗煤廠	重介質洗煤廠與生產生活附屬設施。	建設中	300萬噸／年
甘其毛都	烏拉特中旗洗煤廠	包括已建成3條生產線、2條在建煤泥生產線以及辦公樓、員工宿舍、食堂、浴室、加油站等附屬設施。	煤泥生產線、兩個新煤炭堆場建設中	洗煤廠產能600萬噸／年，煤泥生產線產能60萬噸／年
	鐵路物流園區	包括轉裝站及堆場。	即將施工	1,000萬噸／年
	物流園區	包括員工宿舍、商鋪、食堂、鍋爐房、水泵房、加油站、汽車旅館、修理廠、堆場、儲煤擋風牆等。	現時營運並升級中	配套設施
	跨境皮帶運輸	包括運煤皮帶。	建設中	600萬噸／年
集寧	集寧洗煤廠	包括洗煤廠及男女宿舍等附屬設施。	完成	400萬噸／年
	物流園區	橋樑、通信、軌道衡、火車站。	建設中	1,000萬噸／年
營口	鮫魚圈洗煤廠	包括洗煤廠及附屬設施。	完成	400萬噸／年

地點	項目／(設備)	描述	進展	產能／處理能力
龍口	龍口洗煤廠	包括洗煤廠、辦公室及附屬設施。	完成	400萬噸／年
	龍口泊位設施	包括一個港口泊位。	設計規劃階段	可停靠7–8萬噸船舶
琿春	琿春物流園區	洗煤廠及鐵路物流園區。	設計規劃階段	300萬噸／年
華遠合營公司	自備車	合營公司擁有3,300台鐵路車輛。	擁有3,300台鐵路車輛	估計運力1,180萬噸／年

V 我們的客戶

二零一一年，我們繼續得到客戶的強有力支持。我們的客戶包括華北地區、沿海及華中地區與日本及台灣地區的鋼廠及焦化廠。以銷量計，我們的五大終端客戶如下：

永暉的五大終端客戶

名稱	類型	所在地	金額（百萬港元）
柳鋼	鋼廠	廣西	1,207
沙鋼	鋼廠	江蘇	1,041
Marubeni Corporation	貿易	日本	828
武鋼	鋼廠	湖北	595
寶鋼	鋼廠	上海	518

VI Peabody-永暉合資公司

Peabody Energy Corporation與本集團成立的合資公司(「Peabody-永暉合資公司」)已於蒙古持續勘探作業。我們會繼續擴大勘探作業範圍，以物色更多的潛在焦煤資源。此外，我們於二零一一年以約7.8百萬美元順利售出8份對合資公司並無實際用途的許可證。

Peabody-永暉合資公司於二零一一年的經營虧損約為56.92百萬港元，其中28.46百萬港元由永暉承擔。

VII 財務回顧

a. 銷售

二零一一年，我們的銷售收益較二零一零年增長25.22%，達到歷史新高116.1億港元。這得益於我們在中國的客戶對焦煤的需求持續旺盛，以及我們從世界各地(尤其是從中蒙邊境到我們在中國東部沿海地區的主要客戶)採購及運輸煤炭的能力進一步增強。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	**二零一一年**
	千港元	*千港元*	***千港元***
營業額			
蒙古煤	1,994,845	5,073,434	**7,249,444**
海運煤	3,215,877	4,155,712	**3,776,550**
其他	72,494	42,519	**584,419**
總計	5,283,216	9,271,665	**11,610,413**

我們在二零一一年共銷售909萬噸焦煤，包括692萬噸蒙古煤及217萬噸海運煤。我們採購了704萬噸蒙古煤及260萬噸海運煤。因此，我們的焦煤產品的平均售價由二零一零年的每噸1,179港元提高2.88%至二零一一年的每噸1,213港元。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	總銷量 *(噸)*	平均售價(每噸) *(港元)*	總銷量 *(噸)*	平均售價(每噸) *(港元)*	**總銷量 *(噸)***	**平均售價(每噸) *(港元)***
蒙古煤	2,140,892	932	4,720,952	1,075	**6,918,383**	**1,048**
海運煤	2,932,937	1,096	3,106,230	1,338	**2,170,995**	**1,740**
總計	5,073,829	1,027	7,827,182	1,179	**9,089,378**	**1,213**

b. 銷貨成本(「銷貨成本」)

隨著我們的銷售收益的增加，銷貨成本於二零一一年增加至合共9,413百萬港元。銷貨成本主要包括採購原煤成本、從中蒙邊境運輸蒙古煤至我們的洗煤廠的運輸成本及洗煤相關費用。

由於二零一一年我們開始採購精煤，故此蒙古煤的平均採購價增長。蒙古煤的平均採購價由二零一零年的每噸498港元增加31.53%至二零一一年的每噸655港元，而海運煤的平均採購價由二零一零年的每噸1,119港元增加37.98%至二零一一年的每噸1,544港元。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年		二零一零年		**二零一一年**	
	總採購量 *(噸)*	平均採購價(每噸) *(港元)*	總採購量 *(噸)*	平均採購價(每噸) *(港元)*	**總採購量 *(噸)***	**平均採購價(每噸) *(港元)***
蒙古煤	3,771,636	413	6,472,246	498	**7,043,057**	**655**
海運煤	3,361,228	971	3,062,230	1,119	**2,599,308**	**1,544**
總計	7,132,864	676	9,534,476	697	**9,642,365**	**894**

c. 毛利

二零一一年毛利由二零一零年的2,118百萬港元增至2,197百萬港元。二零一一年毛利率約為18.92%。

d. 行政開支

行政開支由二零一零年的359百萬港元增至二零一一年的428百萬港元。行政開支的增加與我們業務擴展相符。由於若干洗煤廠及物流園區已竣工並投產，故員工總數亦相應增加。

e. 融資成本淨額

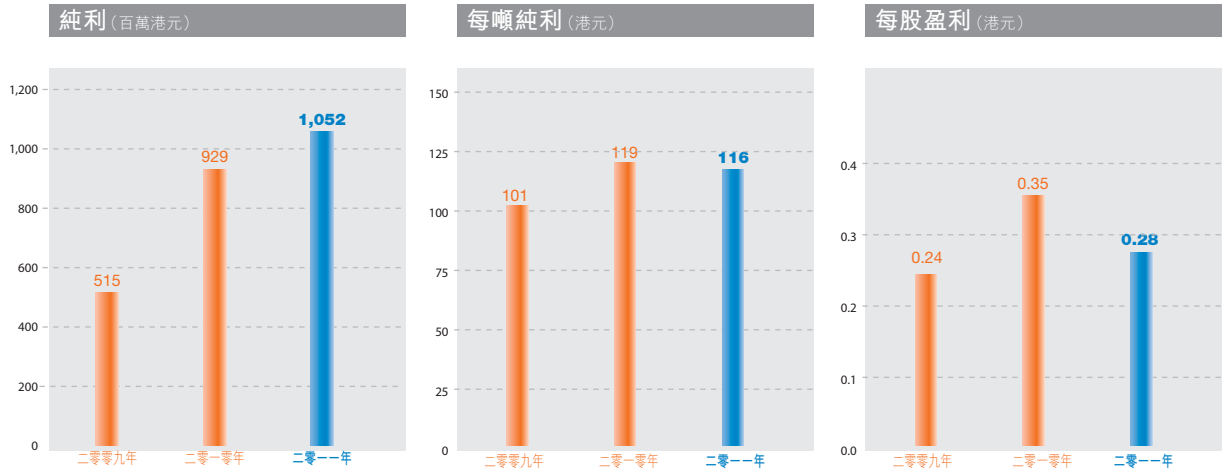
融資成本淨額由二零一零年的114百萬港元減至二零一一年的90百萬港元。財務費用包括以現金支付的銀行貸款及貼現票據的實際利息以及優先票據利息。二零一一年四月，我們發行500百萬美元票面息率8.5%的優先票據。優先票據利息增加已被期內本集團海外附屬公司因人民幣升值而導致的外滙收益增加所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	**二零一一年**
	千港元	*千港元*	***千港元***
利息收入	(7,041)	(18,768)	**(108,193)**
外滙收益淨額	—	(47,057)	**(207,674)**
融資收入	(7,041)	(65,825)	**(315,867)**
有抵押銀行及其他貸款利息	20,343	37,661	**81,334**
貼現票據利息	20,353	41,642	**51,895**
可換股債券負債部分利息	—	49,942	—
可贖回可轉換優先股負債部分利息	—	50,683	—
優先票據利息	—	—	**253,477**
減：資本化為在建工程的利息開支	—	—	**(4,425)**
利息開支總額	40,696	179,928	**382,281**
外滙虧損淨額	1,338	—	—
銀行收費	—	—	**14,789**
衍生金融工具公平值變動淨額	—	—	**9,205**
融資成本	42,034	179,928	**406,275**
融資成本淨額	34,993	114,103	**90,408**

f. 純利及每股盈利(「每股盈利」)

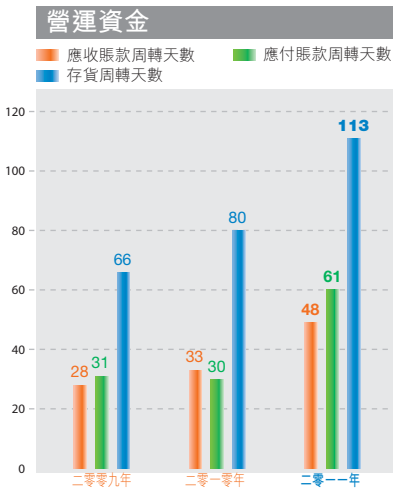
純利由二零一零年的929百萬港元增加13.24%至二零一一年的1,052百萬港元，即每噸純利為116港元，二零一零年則為119港元。

由於二零一一年的經攤薄的股份加權平均數目為38.2億股，遠高於二零一零年的26.7億股，故此每股盈利由二零一零年的0.35港元降至二零一一年的0.28港元。



g. 營運資金

我們於二零一一年的應收賬款週轉天數、應付賬款週轉天數及存貨週轉天數分別為48天、61天及113天。因此，我們平均現金週轉期約為100天。與二零一零年數字相較，該等數字有所上升，主要是由於該年下半年經營環境困難，尤其是內蒙古動力煤產量大幅增加及中國政府強制給予冬季動力煤運輸的優先權令可獲取的鐵路運力分配不足，以及年內鐵路運力增長停滯不前。然而，我們強大的流動資金及信貸將一如既往支持我們的增長及營運資金需求。

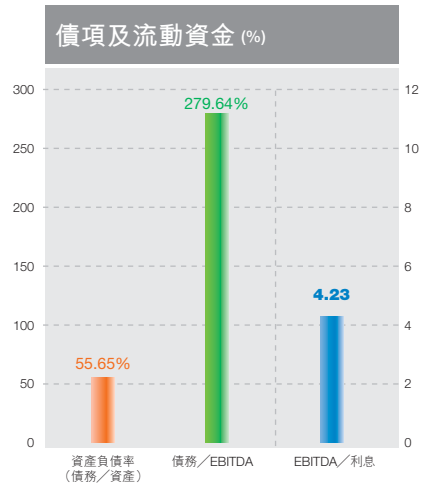


h. 物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

截至二零一一年底，固定資產及在建工程總值為1,628百萬港元，較二零一零年增長115.34%。新增固定資產包括新建鐵路物流設施、鐵路車輛、邊境口岸設施、洗煤廠等。

i. 債項及流動資金

截至二零一一年底，銀行及其他貸款總額為726百萬港元，主要用作營運資金，較二零一零年下降32.34%，是由於發行500,000,000美元優先票據，其中部分所得款項用作營運資金所致。銀行貸款及其他貸款的年利率介於1.25%至8.28%，而二零一零年則介於1.42%至7.46%。於二零一一年十二月三十一日，本集團未動用信用額度為8,171百萬港元。本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債率為55.65%(二零一零年：28.25%)，乃以本集團總負債除以總資產計算。



j. 或然負債

本公司的現有附屬公司(根據中國法律成立／註冊成立的附屬公司、永暉焦煤(澳門離岸商業服務)有限公司、永暉焦煤控股S.A.R.L.、092165 B.C. Ltd. 及1629835 Alberta Ltd. 除外)於二零一一年四月就所發行的優先票據提供擔保。擔保會於悉數及最後付清本公司根據優先票據的所有款項及履行所有責任後解除。

k. 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，金額為88,456,000港元(二零一零年：435,394,838港元)的銀行及其他貸款以總賬面值91,887,000港元(二零一零年：261,616,015港元)的銀行存款作抵押。

於二零一一年十二月三十一日，金額為547,799,000港元(二零一零年：533,567,004港元)的銀行及其他貸款以總賬面值569,459,000港元(二零一零年：575,549,644港元)的貿易應收款項及應收票據作抵押。

於二零一一年十二月三十一日，金額為90,046,000港元(二零一零年：23,614,000港元)的銀行及其他貸款以總賬面值83,855,000港元(二零一零年：55,245,106港元)的土地使用權作抵押。

l. 經營現金流量

我們於二零一一年的經營現金流入達376百萬港元(二零一零年：47百萬港元)，主要是由於純利增加及對營運資金實行謹慎管理。

m. 資本開支

我們於二零一一年的資本開支為643百萬港元，較二零一零年減少24.88%。

n. 融資現金流量

我們亦透過於二零一一年四月發行500百萬美元優先票據籌集3,788百萬港元資金。融資現金流量淨額為2,627百萬港元。

VIII 匯率波動風險

二零一一年，本集團逾70%的營業額以人民幣計值。本集團逾85%的煤炭採購成本以及部分營運開支以美元計值。當人民幣換算或轉換成美元或港元時，匯率波動可能對本集團的資產淨值、盈利或所宣派股息的價值產生不利影響。匯率的任何不利變動均會使本集團的成本上升或銷售額下降，對經營業績造成重大影響。

IX 末期股息

董事會已決議建議派發末期股息每股0.016港元，派息總額相當於二零一一年下半年純利的25%。

X 人力資源

a. 僱員概況

本集團力求建立以業績為導向的薪酬福利體系，同時權衡各不同職位的內外部市場。本集團嚴格遵守中國勞動法及勞動合同法，與全體僱員簽訂正式僱傭合同，並金額繳納所有強制性社會保險。此外，本集團亦為僱員購買補充商業保險。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司有1,368名全職僱員(不包括656名勞務派遣員工)。僱員詳細分類如下：

職能	僱員人數
管理、行政及財務	343
前線生產	422
維護及生產支援	491
銷售及市場推廣	44
其他(包括項目、CP)	68
總計	1,368

截至二零一一年十二月三十一日止年度，僱員成本(包括以薪金及其他福利形式支付的董事薪酬)約為284百萬港元(二零一零年：214百萬港元)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團在所有重大方面均遵守中國相關勞動法律及法規，包括向社會保險計劃(如退休金及醫療計劃)及住房公積金供款。在香港，本集團根據香港有關法律及法規為香港僱員參加強制公積金計劃。

b. 僱員教育背景概況

學歷	僱員人數	百分比
碩士及以上	66	4.8%
學士	253	18.5%
專科	483	35.3%
中學(中專)及以下	566	41.4%
總計	1,368	100.0%

c. 培訓概況

培訓對本公司提高僱員的工作能力及管理技能至關重要。本集團於二零一一年舉辦了多項內外部培訓課程，累計共4,096名參加者，共計約103,000個培訓小時。

本年度有三間新洗煤廠投產。包括公司介紹、守則及紀律、安全生產指引在內的新僱員入職培訓課程達33,465個培訓小時。

本公司若干管理人員亦在修讀本公司舉辦的EMBA課程。

培訓課程	時數	參與者人數
安全培訓	23,210	1,255
管理培訓	2,270	253
新員工培訓	33,465	1,002
營運專業知識培訓	8,958	808
其他培訓	34,985	778
總計	102,888	4,096

XI 結算日後事項

二零一一年十一月一日，本公司公佈通過財團公司與Marubeni Corporation成立合營公司，以收購Grande Cache Coal Corporation(「Grande Cache」)的全部已發行股本。該合營公司由本公司與Marubeni Corporation間接持有，而本公司與Marubeni Corporation於財團公司的實際權益分別為60%及40%。Grande Cache 經營的Smokey River煤田存在已久且於西加拿大有經證實的煤炭生產資產，亦對日後擴充有重大作用。Smokey River煤田營運歷史可追溯至一九六九年。截至二零一一年三月三十一日止財政年度，Grande Cache 產出140萬噸清潔煤，預計截至二零一三年財政年度末，年產能可達致350萬噸。該收購為垂直整合本公司業務模式的首要一步。Grande Cache的焦煤揮發度低，可提供優質混合塊煤，補充本公司的現有產品種類。本公司相信於加拿大擁有世界級煤礦可分散本公司的政治及地緣風險。加拿大一直是外商投資者的首選投資國之一，其吸引力從海外投資者對加拿大的投資程度可得到證實。鑑於本公司與Marubeni Corporation均擁有於世界兩大焦煤進口國(中國及日本)推銷煤炭的豐富經驗，故以Marubeni Corporation作為合作夥伴將可創造強大協同效應。

XII 二零一二年展望

二零一一年，永暉亦面對重大挑戰。我們在下半年的整體採購額及鐵路能力分配不如預期，導致未能實現預計的收入及淨利潤增長，並堆積大量存貨。二零一一年，內蒙古與沿海地區之間的鐵路運力大致持平，而內蒙古動力煤產量及蒙古共和國焦煤產量則大幅增加。內蒙古自治區連續第二次產煤量高於山西省，蒙古共和國的焦煤產量由二零一零年的1,400萬噸增至二零一一年約2,000萬噸。繼而在冬季數月，因

中國沿海地區對發電供熱的需求增加，中國政府將北方大多數鐵路運力分配予動力煤運輸。最後，由於若干國有公司及眾多私營企業已加入市場，故中國市場的競爭顯著增加。

我們相信，我們的業務在二零一二年仍然充滿挑戰。在年初數月，全球焦煤價格因宏觀經濟前景未明導致需求下降而持續放軟。二零一一年下半年的市場挑戰仍然揮之不去，特別是內蒙古動力煤產量不斷增加、蒙古焦煤產量持續上升、內蒙古鐵路運力增長受限以及競爭加劇等。倘中國經濟不能充分好轉，年內國內鋼鐵產量亦可能放緩。然而，與業內多數人一樣，隨著全球經濟強勁復甦，我們認為焦煤市場將在二零一二年下半年趨於穩定。我們會繼續與蒙古煤炭業務的各個夥伴合作，進一步鞏固我們的領先地位。焦煤行業快速增長，為我們帶來大量契機。減少存貨水平亦將是我們二零一二年的主要關注事項。我們將與上游供應商合作以有效降低存貨水平並能夠滿足客戶需求。我們的合作夥伴 Marubeni 及永暉正整合 Grande Cache 資產。我們希望能從三家公司在營銷、經營及物流的多個協同效益方面獲取價值。鑑於永暉的煤炭加工經驗，我們能夠降低成本並提高效率。Grande Cache 的優質產品和 Marubeni 及永暉的亞洲營銷實力有助我們利用二零一二年下半年的潛在市場好轉。今年，我們將繼續與中國公司合作，建立強大的關係網，以進一步保證我們的鐵路分配。最後，我們將繼續擴大於二零一一年開展的蒙古鐵礦石進口業務相關服務。隨著市況改善，永暉將獲益於強大的市場、緊密的合作關係及垂直整合平台。

補充資料

購買、銷售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為3,773,183,893股。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所合共購回17,823,000股股份。該等股份已於二零一一年十一月註銷，因此已發行股份總數相應減少。

遵守企業管治常規守則

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄14所載企業管治常規守則(「**企業管治守則**」)的守則條文，惟下文所述守則條文A.2.1條除外。

王興春先生擔任本公司主席兼行政總裁。王先生擁有豐富的焦煤行業經驗，負責本集團的整體戰略規劃及本公司的業務管理。董事會認為，由同一人兼任主席及行政總裁之職務，有利於本集團的業務前景及管理。高級管理人員及董事會(包括經驗豐富且能力卓越的人士)確保權力與職權平衡。董事會現時包括五名執行董事(包括王先生)、三名非執行董事及四名獨立非執行董事，因此該組成方式的獨立性極強。除上文所述偏離企業管治守則的事項外，本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度完全遵守企業管治守則的所有守則條文。

遵守上市發行人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所載之《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之行為守則。經向本公司董事作出特定查詢,所有董事均已確認,彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載之規定。

審閱全年業績

本公司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之全年業績。

末期股息

董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股0.016港元。

本公司將於確定應屆股東週年大會舉行日期後,盡快就釐定可獲發建議末期股息資格的暫停辦理股份登記期及記錄日期另行刊發公佈。

在香港聯交所網站披露資料

本全年業績公告在本公司網站(www.winsway.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的年報將於適當時候寄發予本公司股東並在上述網站刊登。

承董事會命
永暉焦煤股份有限公司
主席
王興春

香港,二零一二年三月二十七日

於本公告刊發日期,本公司執行董事為王興春先生、朱紅嬋女士、Yasuhisa Yamamoto 先生、Apolonius Struijk先生及崔勇先生,本公司非執行董事為Delbert Lee Lobb, Jr.、劉青春先生及呂川先生,及獨立非執行董事為James Downing先生、吳育強先生、王文福先生及George Jay Hambro先生。