

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，並明確表示概不對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。



XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED

西王特鋼有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1266)

**截至2011年12月31日止年度的
年度業績公告**

財務摘要

2011年營業額：人民幣85.41億元(2010年：人民幣53.87億元)，增幅為58.5%。

2011年純利：人民幣9.09億元(2010年：人民幣4.93億元)，增幅為84.5%。

2011年每股盈利：人民幣0.568元(2010年：人民幣0.308元)，增幅為83.9%。

2011年整體毛利率：15.1%(2010年：11.2%)，增幅為3.9個百分點。

營業額及純利的大幅增長主要是由於較高利潤率的特鋼產品於本年度的銷售額增加。

董事會建議派發末期股息為每股普通股人民幣13.7分(相當於約16.9港仙)，將以港元現金支付。末期股息相當於約30%派息比率。

全年業績

西王特鋼有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2011年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績。本集團於本公告內的財務資料乃根據本集團本年度的經審核綜合財務報表編製。

綜合收益表

截至12月31日止年度

	附註	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
營業額	3	8,541,004	5,387,340
銷售成本	3	<u>(7,248,031)</u>	<u>(4,786,344)</u>
毛利	3	1,292,973	600,996
其他收入及收益		16,453	45,066
銷售及分銷成本		(5,415)	(4,307)
行政開支		(58,236)	(19,469)
其他開支		(522)	(1,053)
融資成本		<u>(57,432)</u>	<u>(24,814)</u>
除稅前溢利		1,187,821	596,419
所得稅開支	4	<u>(278,502)</u>	<u>(103,611)</u>
年度溢利		<u>909,319</u>	<u>492,808</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>909,319</u>	<u>492,808</u>
母公司普通股權持有人 應佔每股盈利			
基本及攤薄	5	<u>人民幣56.8分</u>	<u>人民幣30.8分</u>

綜合全面收益表
截至12月31日止年度

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
年度溢利	<u>909,319</u>	<u>492,808</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>374</u>	<u>5,376</u>
年度其他全面收益，扣除稅項	<u>374</u>	<u>5,376</u>
年度全面收益總額	<u>909,693</u>	<u>498,184</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>909,693</u>	<u>498,184</u>

綜合財務狀況表

於12月31日

	附註	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,269,488	2,138,647
預付土地租賃款項		94,903	155,680
遞延稅項資產		1,370	–
非流動資產總值		<u>3,365,761</u>	<u>2,294,327</u>
流動資產			
存貨	7	421,921	306,790
應收貿易款項及應收票據	8	547,594	57,135
預付款項、按金及其他應收款項	9	498,228	192,650
應收同系附屬公司款項		–	10,990
已抵押存款		744,951	210,000
現金及現金等價物		154,496	72,528
流動資產總值		<u>2,367,190</u>	<u>850,093</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	1,578,883	206,394
預收款項、其他應付款項及應計費用	11	536,458	510,090
計息銀行及其他借款		644,453	941,200
應付最終控股公司款項		–	384,189
應付直屬控股公司款項		–	132,332
應付同系附屬公司款項		–	67,895
應付所得稅		53,165	53,812
流動負債總額		<u>2,812,959</u>	<u>2,295,912</u>
流動負債淨額		<u>(445,769)</u>	<u>(1,445,819)</u>
總資產減流動負債		<u>2,919,992</u>	<u>848,508</u>

	附註	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
非流動負債			
計息銀行及其他借款		1,000,000	—
遞延稅項負債		27,280	—
非流動負債總額		<u>1,027,280</u>	<u>—</u>
資產淨值		<u>1,892,712</u>	<u>848,508</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		133,392	—
儲備		1,485,320	848,508
擬派末期股息	6	274,000	—
權益總額		<u>1,892,712</u>	<u>848,508</u>

附註：

1. 公司資料

西王特鋼有限公司(「本公司」)乃於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國內地從事生產及銷售鋼材產品業務。

董事認為，本公司的直接控股公司為西王投資有限公司(「西王投資」)，該公司由西王控股有限公司(「西王控股」)全資擁有。於截至2011年12月31日止年度，於2011年1月1日至2011年7月8日期間，本公司的最終控股公司為西王集團有限公司，餘下期間本公司的最終控股公司為西王控股。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例編製。該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而所有金額均湊整至最接近千元。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品劃分其業務單元，可分為以下三個可報告經營分部：

- (a) 「普通鋼」分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 「特鋼」分部，即從事生產及銷售特鋼產品；及
- (c) 「其他」，包括銷售副產品。

管理層獨立監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整的除稅前溢利計算。

地區資料

本集團在同一個地區內經營業務，其全部來自中國內地。本集團的主要資產及資本開支均位於中國內地及於中國內地產生。因此，並無呈列地區資料。

主要客戶的資料

截至2011年12月31日止年度，本集團其中一名客戶的銷售額為人民幣(「人民幣」)1,300,059,000元(2010年：人民幣705,508,000元)，佔本集團總營業額的15.2%(2010年：13.1%)，主要來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。

於報告期內，計入除稅前溢利的分部業績及其他分部項目如下：

	普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000
截至2011年12月31日止年度				
分部營業額：				
銷售予外部客戶	5,259,112	3,202,615	79,277	8,541,004
銷售成本	(4,654,788)	(2,563,263)	(29,980)	(7,248,031)
毛利	604,324	639,352	49,297	1,292,973
對賬：				
其他收入及收益				16,453
銷售及分銷成本				(5,415)
行政開支				(58,236)
其他開支				(522)
融資成本				(57,432)
除稅前溢利				1,187,821
	普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000

截至2010年12月31日止年度

分部營業額：				
銷售予外部客戶	4,928,456	420,035	38,849	5,387,340
銷售成本	(4,374,452)	(392,633)	(19,259)	(4,786,344)
毛利	554,004	27,402	19,590	600,996
對賬：				
其他收入及收益				45,066
銷售及分銷成本				(4,307)
行政開支				(19,469)
其他開支				(1,053)
融資成本				(24,814)
除稅前溢利				596,419

4. 所得稅

由於本集團於報告期內於香港並無任何應課稅溢利，故並未就香港利得稅計提撥備。中國內地的應課稅溢利的稅項乃按中國內地的現行法例、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，山東西王鋼鐵有限公司(「西王鋼鐵」)、山東西王特鋼有限公司(「山東西王特鋼」)及山東西王再生資源有限公司(「西王再生資源」)於本報告期內的適用稅率各為25%。

山東西王金屬材料有限公司(「西王金屬」)於2004年4月20日註冊為外資企業。根據稅務局的批准，西王金屬首兩個獲利年度(扣除過往年度產生的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，並在隨後三年獲稅款減半優惠。根據新企業所得稅法，該公司自2008年1月1日起為期五年的過渡期內仍可享有上述免稅期。倘該公司於2008年1月1日尚未開始享有免稅期，則視為自該日起開始享有免稅期。由於西王金屬處於累計虧損狀況，於2008年1月1日並未開始享受免稅期，因此其免稅期被視為自2008年開始，而無論其於2008年獲利與否。因此，西王金屬獲豁免截至2008年及2009年12月31日止年度的企業所得稅，而截至2010年及2011年12月31日止年度則須按12.5%的企業所得稅稅率納稅。

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
即期—中國內地		
年度開支	252,592	103,611
遞延	25,910	—
年度稅項開支總額	<u>278,502</u>	<u>103,611</u>

按本公司及其附屬公司所在地的的適用稅率計算，適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率所計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

	2011 人民幣'000	%	2010 人民幣'000	%
除稅前溢利	<u>1,187,821</u>		<u>596,419</u>	
按法定稅率繳納的稅項	296,955	25	149,105	25
地方機構實施的較低稅率	(51,235)	(4)	(46,384)	(8)
不可扣稅的開支	1,525	—	890	—
就本集團於中國附屬公司的可分派溢利按10%繳納預扣稅的影響	27,280	2	—	—
未確認稅項虧損	<u>3,977</u>	—	—	—
按本集團的實際稅率計算的稅項開支	<u>278,502</u>	<u>23</u>	<u>103,611</u>	<u>17</u>

5. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司普通股持有人應佔溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算，並已就股份拆細(ii)及債務償還(iii)作出追溯調整，猶如該等事項於最早呈列期間開始時已發生。

每股基本盈利乃基於以下各項計算：

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
盈利		
母公司普通股持有人應佔溢利(用於計算每股基本盈利)	<u>909,319</u>	<u>492,808</u>
股份		
已發行普通股加權平均數(用於計算每股基本盈利， 並已就股份拆細及債務償還作出追溯調整)	<u>1,600,000,000</u>	<u>1,600,000,000</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.568</u>	<u>0.308</u>

年內概無潛在攤薄的已發行普通股，因此每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

- (i) 本公司於2007年8月6日在香港註冊成立，法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1港元的股份。一股面值為1港元的普通股已於2010年12月31日發行及繳足。
- (ii) 於2011年7月27日，本公司通過普通決議案將10,000每股面值1港元的已發行及未發行股份中的每一股股份細分為100,000股每股面值0.10港元的股份，並透過增設99,999,900,000股每股面值0.10港元的新股份將本公司法定股本增加至10,000,000,000港元，分為100,000,000,000股每股面值0.10港元的股份(「股份拆細」)。
- (iii) 於2011年7月27日，本公司與本公司的直接控股公司西王投資訂立債務結算協議(「債務償還」)，據此，本公司發行額外1,599,999,990股每股面值0.10港元的股份予西王投資，代價以本公司結欠西王投資的款項161,341,779港元(相當於約人民幣134,511,000元)相抵銷。

6. 股息

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
擬派末期股息(於12月31日未確認為負債) —每股普通股人民幣0.137元(2010年：無)	<u>274,000</u>	<u>—</u>

本年度的擬派末期股息須經本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准後，方可作實。

7. 存貨

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
原材料	244,733	133,214
在製品	19,381	1,152
成品	157,807	172,424
	<u>421,921</u>	<u>306,790</u>

本年度確認為開支及計入所售商品成本的存貨成本約為人民幣7,248,031,000元(2010年：人民幣4,786,344,000元)。

8. 應收貿易款項及應收票據

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
應收票據	516,608	43,075
應收貿易款項	30,986	14,060
	<u>547,594</u>	<u>57,135</u>

本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。信貸期通常為三個月。每位客戶均有最高信貸限額。本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的應收貿易款項乃來自於擁有良好往績記錄的客戶，因此並不存在重大集中信貸風險。應收貿易款項為免息。

於報告期末，以發票日期為基準的應收貿易款項及應收票據賬齡分析如下：

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
三個月內	547,594	53,975
三至六個月	-	2,908
六個月至一年	-	-
一年以上	-	252
	<u>547,594</u>	<u>57,135</u>

應收貿易款項及應收票據(並未個別及統一被認為已減值)的賬齡分析如下：

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
未逾期亦未減值	547,594	53,975
逾期少於一個月	-	2,908
逾期一至三個月	-	-
逾期三個月以上	-	252
	<u>547,594</u>	<u>57,135</u>

未逾期亦未減值的應收款項乃來自於若干近期並無拖欠記錄的客戶。

已逾期但並無減值的應收款項乃來自若干獨立客戶，該等客戶與本集團擁有良好往績記錄。根據過往經驗，本公司董事認為並無需要就該等結餘作出減值撥備，原因是信貸質量並無重大的轉變而餘額被認為依然是可以全數收回的。

9. 預付款項、按金及其他應收款項

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
預付款項	471,537	129,036
應收銀行利息	5,303	-
可收回增值稅	19,130	39,673
應收津貼	-	17,572
按金及其他應收款項	314	3,136
預付土地租賃款項的流動部分	1,944	3,233
	<u>498,228</u>	<u>192,650</u>

上述資產並未逾期或減值。計入上述結餘中的金融資產為近期並無拖欠記錄的應收款項。

10. 應付貿易款項及應付票據

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
應付票據	1,402,000	100,000
應付貿易款項	176,883	106,394
	<u>1,578,883</u>	<u>206,394</u>

於報告期末，以發票日期為基準的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
一個月內	103,750	81,490
一至三個月	1,009,134	124,904
三至六個月	465,999	-
	<u>1,578,883</u>	<u>206,394</u>

應付貿易款項為免息，通常於30日期限內結算。

11. 預收款項、其他應付款項及應計費用

	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000
客戶墊款	191,431	132,429
應付薪金及福利	21,261	13,370
其他應付稅項	13,769	16,476
其他應付款項	309,997	347,815
	<u>536,458</u>	<u>510,090</u>

其他應付款項為免息，平均年期為六個月。

主席報告

親愛的股東：

我非常高興看見本公司的發展邁進一大步—於2012年2月23日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。成功上市反映我們的領先地位、業務策略及財務實力深受資本市場認可。我謹代表董事會向閣下報告截至2011年12月31日止年度(「本年度」)的年度業績。

於2011年，我們錄得營業額約人民幣85.41億元，與2010年同期相比大幅增長約59%。我們的純利約為人民幣9.09億元，增長約85%。本集團本年度的每股盈利為人民幣56.8分，相比2010年為人民幣30.8分。本年度財務業績增長主要由利潤較高的特鋼產品銷售所帶動。董事會建議派發末期股息為每股人民幣13.7分(相當於約16.9港仙)，將以現金支付。末期股息相當於派息比率約30%。

自2010年電弧爐投產以來，我們的特鋼產量迅速增加。我們由生產普通鋼轉型至生產高價值及高利潤的特鋼。特鋼佔營業額的比例由2010年的約8%增加至本年度的約38%。因此，本集團的毛利率由2010年的11.2%增加至本年度的15.1%。

我們是中國山東省領先的電弧爐特鋼的生產商。相比傳統的吹氧轉爐消耗大量鐵礦石，電弧爐的爐料以回收廢鋼為主，因而能耗較低。此外，吹氧轉爐以煤炭起動，電弧爐則以電力發動，相對大大減少煙塵排放。電弧爐的「短流程」能提讓鋼鐵製造商為客戶專門生產符合他們所需的各種產品。因此，以電弧爐為基礎的煉鋼生產過程在環境保護及生產靈活性兩個方面均較為可取。

我們利用電弧爐生產特鋼鋼坯。就電弧爐爐產能而言，我們擁有兩座各產能達每批80噸電弧爐，在山東省僅有六座電弧爐產能達每批70噸以上，我們為全省規模最大。我們與巴登鋼鐵公司(「巴登」)建立合作關係。巴登是一家以提升電弧爐營運效率見稱的德國公司，巴登一直為我們提供以電弧爐生產上的技術轉移，當中包括作技術顧問、提供專業人員培訓及技術性支援。我們將於2012年及2013年繼續得到他們的支援。因此我們預期電弧爐的利用率將保持高企及進一步提升。

根據中華人民共和國(「中國」)國務院頒佈的「十二五」規劃，特鋼是中國政府重點支持項目之一。《鋼鐵行業生產經營規範條件》中指出，特鋼生產商要向集團化、專業化方向發展，比如，特鋼生產商年產量應為30萬噸以上。我們結合煉鋼及軋鋼流程，2012年年產能分別為100萬噸及210萬噸。因此，我們將繼續獲得中國政府支持。《鋼鐵產業發展政策》亦指出，政府鼓勵生產商使用回收廢鋼為原材料、並以短流程生產及關閉低效高爐。預期於可見將來，擁有先進技術及大型產能的龍頭鋼鐵生產商將領導整合小型生產商。

我們的特鋼產品主要應用於三大行業，即機械及設備行業，當中為機械零件及部件製造商；化工及石油化工行業，為海洋裝備或運油運氣的鋼管製造商；及汽車行業，為軸承及齒輪製造商。我們一直以分銷商銷售我們的產品，但我們正在逐漸增加對終端客戶的直接銷售，當中包括軸承及齒輪製造商、機械配件製造商及管道生產商。我們現有的客戶大部份位於山東，但我們計劃延伸客戶群至鄰近省份，包括江蘇、河北及河南。

中國政府於2010年發表政策表示支持發展新工程材料，包括高質特鋼。山東省是中國最大的機械製造中心之一，重工業的快速發展將帶動鋼鐵的市場需求。此外，國家發展和改革委員會頒佈《山東半島藍色經濟區發展規劃》，明確提出要大力發展海洋裝備及配套製造業。這些將促進特鋼市場發展壯大。

本人謹藉此機會衷心感謝我們的股東、客戶、業務合作夥伴及僱員對本集團的持續支持。在理想與信念的支持下，我們深信我們將能維持我們在行業領先地位並維持穩固增長。

主席
王勇
2012年3月29日

管理層討論及分析

1. 簡介

本集團是為位於中國山東省領先的電弧爐特鋼生產商。

本集團的業務於2003年成立，並於2012年2月23日在香港聯合交易所有限公司主板上市。作為以電弧爐煉鋼的生產商，我們擁有由煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的一體化生產流程。我們的產品包括普通鋼產品，主要用於房地產及基建項目，以及特鋼產品，用於汽車、化工及石油化工、機械及設備行業。

我們的軋線所用的原材料為普通鋼坯及特鋼鋼坯。我們通過向第三方供應商購買普通鋼坯或以電弧爐方式自家生產普通鋼坯以滿足所需。我們通過電弧爐方式自家生產所有特鋼鋼坯。生產鋼坯所用的原材料為廢鋼、鐵水和生鐵。為生產特鋼鋼坯，我們亦添加合金以達到所需的化學成份。自2010年電弧爐投產以來，我們大幅減低對第三方供應鋼坯的依賴。

於本公告日期，我們的電弧爐總設計煉鋼年產能約為100萬噸，而軋線的總設計年產能為210萬噸。

生產設施及生產流程：

我們於位於中國山東省鄒平縣西王工業園的生產設施進行所有生產活動。於本公告日期，我們的鋼材生產設施包括：

- 兩座電弧爐，即電弧爐I及電弧爐II，它們合共的設計年產能為100萬噸。兩座電弧爐將原材料，主要包括廢鋼、鐵水和生鐵，轉化為鋼水，再鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯。普通鋼坯被軋成棒材及線材的普通鋼產品。特鋼鋼坯則被軋成特鋼產品，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條；
- 兩條棒材軋線，即棒材線I及棒材線II，它們合共的設計年產能為100萬噸。棒材線I及棒材線II製造中小型鋼棒材，包括棒材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼；

- 一條線材軋線，它的設計年產能為60萬噸。這條線材軋線製造線材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條；
- 一條大型棒材軋線，即棒材線III，它的設計年產能為50萬噸。棒材線III製造大型特鋼棒材產品。

分部描述：

本集團生產普通鋼及特鋼。

1. 普通鋼，包括棒材及線材。
2. 特鋼，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條。

1. 普通鋼

棒材

棒材主要用於建設、橋樑工程以及基建項目。我們的棒材橫切面直徑介乎12毫米至32毫米，符合國家標準GB1499.2-2007。

線材

我們生產帶肋及光圓線材，兩者的橫切面直徑均介乎6毫米至12毫米。我們的帶肋線材符合國家標準GB1499.2-2007，而光圓線材則符合國家標準GB1499.1-2008。

2. 特鋼

優質碳素結構鋼

我們的優質碳素結構鋼包括鋼坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)、棒材及線材(橫切面直徑介乎6.5毫米至60毫米)。優質碳素結構鋼的碳含量低於0.8%，而所含的硫、磷及非金屬含量亦低於普通碳素結構鋼。由於純度較高，優質碳素結構鋼相比普通碳素結構鋼擁有較好的力學性能，例如屈伸強度及拉伸強度。

合金結構鋼

合金結構鋼主要用於機械結構。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鉬來改變合金結構鋼的化學成份，以取得理想的鋼性能。我們的合金結構鋼包括特鋼鋼

坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)及棒材(橫切面直徑介乎22毫米至60毫米)。

軸承鋼

我們的軸承鋼包括軸承鋼棒材和線材，它們的橫切面直徑介乎5.5毫米至60毫米。這種鋼材用於製造滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼產品純度極高且與普通鋼相比強度更高。我們的軸承鋼符合國家標準GB/T18254-2002。

焊接用鋼盤條

我們的焊接用鋼盤條橫切面直徑為5.5毫米，可作生產焊槍、焊炬的電極導管及線路中的焊接用電極導線。

2. 財務業績回顧

本集團本年度的財務業績摘要連同2010年同期的比較數字如下：

截至12月31日止年度	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000	增幅 %
營業額	8,541,004	5,387,340	58.5
毛利	1,292,973	600,996	115.1
經營溢利	1,245,775	622,286	100.2
純利	909,319	492,808	84.5
毛利率	15.1%	11.2%	3.9個百分點
經營毛利率	14.6%	11.6%	3.0個百分點
純利率	10.6%	9.1%	1.5個百分點

我們於本年度錄得理想財務表現。營業額增長來自本集團產品的銷售量增加。產品的銷售量由2010年的約147萬噸增加至本年度的約195萬噸，以及整體鋼產品市場價格增長致使本集團所有鋼產品的平均售價增加。我們的毛利、經營溢利及純利按年錄得大幅增長。隨著我們的電弧爐II於2011年4月開始商業化投產以來，我們能夠生產更多特鋼鋼坯，以生產更多利潤率更高的特鋼產品。因此，本集團本年度的毛利率有所提高，並增加至15.1% (2010年：11.2%)。

營業額

按經營分部劃分的營業額：

截至12月31日止年度	2011 人民幣'000	2010 人民幣'000	增幅／ (減幅) %
普通鋼			
棒材	2,022,113	2,143,906	(5.7%)
線材	3,236,999	2,784,550	16.2%
普通鋼小計	5,259,112	4,928,456	6.7%
特鋼			
優質碳素結構鋼	2,804,435	324,860	763.3%
合金結構鋼	123,858	60,387	105.1%
軸承鋼	257,052	1,960	13,014.9%
焊接用鋼盤條	17,270	32,828	(47.4%)
特鋼小計	3,202,615	420,035	662.5%
副產品	79,277	38,849	104.1%
合計	8,541,004	5,387,340	58.5%

於本年度，普通鋼的營業額約為人民幣52.59億元(2010年：人民幣49.28億元)，佔總營業額約62%(2010年：92%)。特鋼的營業額約為人民幣32.03億元(2010年：人民幣4.2億元)，佔總營業額38%(2010年：8%)。

銷售量：

截至12月31日止年度	2011 噸	2010 噸	增幅／ (減幅) %
普通鋼			
棒材	500,603	623,443	(19.7%)
線材	737,547	734,792	0.4%
特鋼			
優質碳素結構鋼	626,873	90,123	595.6%
合金結構鋼	27,020	15,728	71.8%
軸承鋼	52,465	438	11,878.3%
焊接用鋼盤條	3,881	8,452	(54.1%)
合計	1,948,389	1,472,976	32.3%

平均售價：

截至12月31日止年度	2011 人民幣／噸		2010 人民幣／噸		增幅 %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
普通鋼					
棒材	4,726	4,039	4,024	3,439	17.4%
線材	5,135	4,389	4,434	3,790	15.8%
特鋼					
優質碳素結構鋼	5,235	4,474	4,218	3,605	24.1%
合金結構鋼	5,363	4,584	4,492	3,839	19.4%
軸承鋼	5,733	4,900	5,231	4,471	9.6%
焊接用鋼盤條	5,207	4,450	4,544	3,884	14.6%

利用率：

		2011	2010
		(電弧爐 I+ 電弧爐 II)	電弧爐 I
煉鋼	總設計產能(噸)	1,000,000	500,000
	總實際產能(噸)	958,333	500,000
	總實際產量(噸)	1,088,188	585,769
	總利用率	<u>113.6%</u>	<u>117.2%</u>
		(棒材線 I+棒材線 II+ 線材軋線)	
軋鋼	總設計產能(噸)	1,600,000	1,600,000
	總實際產能(噸)	1,600,000	1,331,944
	總實際產量(噸)	1,815,028	1,377,588
	總利用率	<u>113.4%</u>	<u>103.4%</u>

附註：

- (1) 設計產能指生產設施供應商設計的全年產能，乃基於該生產線開始整個曆年無間斷生產的假設計算。
- (2) 實際產能乃基於設計年產能除以12乘以年內有關生產線正常運作的月數計算。「正常運作」指不包括下列各項的運作狀態：(i)在試產時，月產量低於生產線設計產能的5%；或(ii)生產線正在進行技術升級，月產量大多低於設計產能的5%。
- (3) 利用率乃按實際產量除以實際產能再乘以100%計算。

按地區分部劃分的營業額：

本集團的所有業務均位於中國，因此並無呈列地區分部營業額。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料(包括鋼坯、廢鋼、鐵水及生鐵)成本、電力、折舊及員工成本。

本集團本年度的銷售成本較2010年增加51.4%，這與本集團本年度的營業額增長相符。

銷售成本的明細如下所示：

截至12月31日止年度	2011		2010		增幅 %
	人民幣 '000	佔總額 %	人民幣 '000	佔總額 %	
鋼坯	3,116,358	43.0%	2,729,956	57.0%	14.2%
廢鋼	1,788,979	24.7%	979,039	20.5%	82.7%
鐵水	1,138,219	15.7%	404,048	8.4%	181.7%
生鐵	208,297	2.9%	170,943	3.6%	21.9%
其他原材料	554,790	7.6%	189,638	4.0%	192.6%
原材料小計	6,806,643	93.9%	4,473,624	93.5%	52.2%
電力	241,936	3.3%	180,740	3.8%	33.9%
折舊	109,305	1.5%	75,341	1.6%	45.1%
員工成本	79,266	1.1%	49,675	1.0%	59.6%
其他	10,881	0.2%	6,964	0.1%	56.2%
銷售成本總額	7,248,031	100.0%	4,786,344	100.0%	51.4%

下表列示我們主要原材料的平均單位成本：

截至12月31日止年度	2011	2010	增幅 %
	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 不含稅	
鋼坯	3,535	3,038	16.4
廢鋼	2,353	2,179	8.0
鐵水	3,288	3,021	8.8
生鐵	3,305	3,161	4.6

為支持增加產量，本集團於本年度自家生產更多鋼坯，並向第三方採購更多鋼坯。本集團採購大量廢鋼用作自家生產鋼坯。

本年度電力成本有所增加，是由於本集團的電弧爐II於2011年4月開始商業化生產，而消耗更多電力所致。

折舊開支增加是由於本集團的電弧爐II於本年度投產所致。

員工成本增加是由於電弧爐II需更多人員操作以及我們員工的平均薪金增加引致。

其他為生產鋼材的過程中所需要的原料包括水、氫氣、氮氣和氧氣。本集團從附近的供應商採購這些原料。

毛利率

本集團產品的毛利率以及本集團的總體毛利率如下：

截至12月31日止年度	2011 %	2010年	增加／(減少) 百分點
普通鋼			
棒材	8.7	5.1	3.6
線材	13.2	15.9	(2.7)
加權平均毛利率	11.5	11.2	0.3
特鋼			
優質碳素結構鋼	19.5	5.2	14.3
合金結構鋼	21.3	6.7	14.6
軸承鋼	23.9	0.6	23.3
焊接用鋼盤條	20.3	19.4	0.9
加權平均毛利率	20.0	6.5	13.5
整體毛利率	15.1	11.2	3.9

一般而言，特鋼產品的毛利率高於普通鋼產品，因為特鋼產品的附加值更高。於本年度，特鋼的加權平均毛利率為20.0%，而普通鋼的加權平均毛利率為11.5%。

特鋼產品於本年度的加權平均毛利率較2010年大幅增長13.5個百分點，是由於本集團的電弧爐I於本年度完全達產，而電弧爐II自2011年4月開始商業化生產，令本集團的軋線得以生產更多特鋼產品，從而享有規模經濟。因此，本集團於本年度的整體毛利率有所提高，並達致15.1%(2010年：11.2%)。

其他收入及收益

本集團於本年度的其他收入及收益約為人民幣1,650萬元(2010年：人民幣4,510萬元)。本年度的其他收入及收益主要包括銀行利息收入人民幣1,310萬元(2010年：人民幣500萬元)及外匯收益人民幣220萬元(2010年：外匯虧損人民幣44,000元)。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括薪金及福利、差旅開支、運輸、辦公開支。

本年度的銷售及分銷開支為約人民幣540萬元(2010年：人民幣430萬元)。此增幅是由於本集團銷售和營銷更多產品，特別是特鋼產品，而招聘更多僱員所增加的薪資及福利開支。

行政開支

行政開支包括印花稅、土地使用稅及其他稅項附加費、薪金及津貼、社會保險、銀行費用、折舊及攤銷、辦公開支及其他。

於本年度，本集團的行政開支為約人民幣5,820萬元(2010年：人民幣1,950萬元)。除本集團因業務擴張而增加的員工成本及其他經常費用外，有關增加是來自本集團首次公開發售(「首次公開發售」)的開支，為人民幣1,520萬元(2010年：無)。

融資成本

本集團於本年度的融資成本增加至約人民幣5,740萬元(2010年：人民幣2,480萬元)，是由於本集團於本年度額外增加的銀行借款所引致。

所得稅開支

本集團本年度的所得稅開支約為人民幣2.785億元(2010年：人民幣1.036億元)。根據由2008年1月1日起生效的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，西王鋼鐵、山東西王特鋼及西王再生資源於本年度的適用稅率各自為25%。

西王金屬於2004年4月20日註冊為外資企業。根據稅務局的批准，西王金屬於賺取盈利的首兩年(扣除過往年度產生的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，並在隨後三年獲稅款減半優惠。因此，西王金屬獲豁免2008年及2009年的企業所得稅，而2010年及2011年須按12.5%的企業所得稅稅率納稅。

本集團本年度的實際所得稅稅率為23.4%(2010年：17.4%)。

流動資金、資本資源及資產負債比率：

	2011年12月31日 人民幣'000	2010年12月31日 人民幣'000
現金及現金等價物	154,496	72,528
借款總額	1,644,453	941,200
流動負債淨額	445,769	1,445,819
權益總額	1,892,712	848,508
流動比率 ¹	0.84	0.37
資產負債比率 ²	0.79	1.02

1 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。

2 資產負債比率等於計息銀行及其他借款總額減現金及現金等價物，再除以權益總額。

本集團於2011年12月31日的現金及現金等價物約為人民幣1.54億元(2010年12月31日：人民幣7,300萬元)。於本年度，本集團經營活動的淨現金流入約為人民幣15.68億元(2010年：人民幣1.11億元)。本集團於本年度的經營溢利增加以及應付貿易款項及應付票據的金額有所增加。本集團投資活動所用淨現金約為人民幣17.51億元(2010年：人民幣9.05億元)，主要用於電弧爐II及建設棒材線III。本集團於本年度從融資活動所得的現金流入淨額約為人民幣2.62億元(2010年：人民幣8.35億元)，主要是產生自應付最終控股公司款項減少人民幣3.84億元、淨銀行貸款增加人民幣7.03億元及支付利息人民幣5,700萬元。

本集團的借款總額於2011年12月31日增加至約人民幣16.44億元(2010年12月31日：人民幣9.41億元)。於本年度，本集團獲得新銀行貸款約人民幣17.64億元(2010年：人民幣9.41億元)，及償還銀行貸款約人民幣10.61億元(2010年：人民幣2.2億元)。於2011年12月31日，短期借款佔總借款的約28%(2010年12月31日：100%)。權益總額由2010年12月31日的約人民幣8.49億元增加至2011年12月31日的約人民幣18.93億元，主要由於本年度內賺得的純利增加所致。

資本投資

本集團於本年度的資本開支為人民幣12.77億元(2010年：人民幣11.83億元)，主要用於電弧爐II及棒材線III。

或然負債

於2011年12月31日，本集團並無擁有任何重大或然負債(2010年12月31日：人民幣3億元)。

外匯風險

本集團所有的經營收入均以人民幣計值，而本集團持有的資產及已承諾的借款亦全部以人民幣計值。因此，本公司董事認為外匯風險並不重大。本集團亦並無訂立任何衍生金融工具對沖外匯風險。

人力資源

本集團於2011年12月31日擁有2,579名僱員(2010年12月31日：2,039名)。本集團定期檢討董事及僱員的經驗及對本集團業務所承擔的責任以考慮彼等的薪酬待遇。本集團已成立薪酬委員會釐定及檢討應付予董事及高級管理層成員的薪酬待遇、花紅及其他補償的條款。

3. 展望及未來計劃

中國是目前世界上最大的鋼材生產國，2000年至2009年十年間的複合年增長率為18%。相較而言，發達國家如日本及美國同期錄得負增長。中國亦是世界上最大的鋼材消費國。2000年至2009年，中國鋼材消耗按複合年增長率約17%增長，大大高於全球同期的4%。

於2010年，特鋼產量佔中國鋼材總產量14%，而日本則為23%。隨著中國經濟增長及城市化急劇加快，中國市場增長的潛力巨大。預期中國的總體工業產出於未來五年內將以約12%的速度增長，而特鋼的主要終端行業，包括汽車、化工及石油化工、機械及設備預期將分別按12%、13%及8%的速度增長。

我們將繼續專注發展特鋼產品。我們務求產品種類齊全，涵蓋多種等級及規格，以滿足不同客戶的需求。我們的棒材線III已於2011年11月開始試產，預期將於2012年第一季末左近開始商業化生產。棒材線III將生產大型特鋼棒材(橫切面直徑介乎100至350毫米)，包括軸承鋼棒材、彈簧鋼棒材及齒輪鋼棒材。根據CRU Strategies Limited (「CRU」)(為倫敦一家專門作市場研究的服務商及獨立第三方，由本公司所委託對中國鋼鐵市場及行業進行分析報告，並已載入本公司日期為2012年2月13日的招股章程)的資料，軸承及齒輪的主要應用行業為機械工程及運輸設備，這些行業於2010年至2015年預期按12%及10%的速度增長。隨着棒材線III投產，我們預期日後特鋼佔我們的營業額比例將會增加。

我們的擴展計劃是建造高強度合金鋼管生產線。這條生產線的年產能預期為500,000噸。合金鋼管耐腐蝕及耐高壓，可用於生產鍋爐管、海洋石油管道及大量其他耐化學腐蝕的管道。我們預期這條生產線將於2013年年底開始生產。這條生產線的資本開支約為人民幣12.4億元，將由首次公開發售的所得款項淨額及本集團的內部現金撥付。

廢鋼是我們的電弧爐生產鋼坯的重要原料。根據CRU的資料，於2011年及2012年，中國的廢鋼產量分別為1.21億萬噸及1.32億萬噸。我們與中國再生資源開發有限公司(「中國再生資源」)建立策略合作關係以採購廢鋼。中國再生資源是中國最大的國有廢鋼回收公司。中國再生資源同意於2011年2015年每年向我們提供最少80萬噸廢鋼。因此，我們預期能取得足夠原材料供應，以滿足我們的生產需求。

股息

根據2012年3月29日舉行的董事會會議，董事會建議派付本公司本年度末期股息每股普通股人民幣0.137元(相當於約0.169港元)(2010年：無)予於2011年5月22日(星期二)名列本公司股東名冊的股東。經股東於2012年5月11日(星期五)舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，末期股息將於2012年5月31日或前後派付。

報告期後事項

本公司於2012年2月23日在聯交所上市(「上市日期」)。本公司已按每股2.65港元的發售價發售500,000,000股股份，以供認購及購買(視情況而定)。在此等500,000,000股股份中，100,000,000股股份乃發售予本公司當時唯一的股東西王投資購買，而400,000,000股股份乃發售予本公司認購。因此，本公司獲得所得款項總額10.6億港元，而西王投資於本公司股本中的股權降低至75%。

於2012年3月29日，董事會建議派發本公司末期股息每股普通股人民幣0.137元(相當於約0.169港元)，總計約人民幣274,000,000元(相當於338,000,000港元)。擬派末期股息須經本公司股東在將於2012年5月11日(星期五)舉行的應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

股東週年大會

本公司謹定於2012年5月11日(星期五)舉行股東週年大會。召開股東週年大會的通告將分別於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.xiwangsteel.com)刊發。代表委任表格連同年報將於2012年4月11日(星期三)或前後一併寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

- (i) 本公司將於2012年5月9日(星期三)至2012年5月11日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有過戶文件連同有關股票須於2012年5月8日(星期二)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
- (ii) 擬派末期股息須經本公司股東於股東週年大會上通過普通決議案批准方可作實。本公司將於2012年5月23日(星期三)至2012年5月25日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，以確定有權收取擬派末期股息的股東。為確保享有收取擬派末期股息的權利，所有過戶文件連同有關股票須於2012年5月22日(星期二)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

於分段(i)及(ii)所述期間，將不會辦理任何股份過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司證券

由於本公司股份於2011年12月31日時尚未於聯交所上市，故本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)之所有適用強制性守則條文，作為其本身的企業管治守則。由於本公司於本年度尚未於聯交所上市，故企業管治守則於本年度並不適用於本公司。董事會認為，本公司於上市日期至本公告日期期間一直遵守企業管治守則所載之所有適用強制性守則條文。

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十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」)作為其董事進行證券交易的標準守則。

經作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於上市日期直至本公告日期一直遵守該標準守則。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)由三名董事組成，包括梁樹新先生及張公學先生(彼等為獨立非執行董事)及孫新虎先生(彼為非執行董事)。梁樹新先生擔任審核委員會主席。審核委員會於書面職權範圍內的主要職責包括監控財務報表的完整性、監督本公司外部核數師的獨立性及表現、審閱本集團的財務控制及內部控制系統。

本公司的審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及慣例並與管理層討論本公司的內部控制及財務報告事宜，包括審閱本公司本年度的年報。

首次公開發售所得款項用途

隨著本公司股份於2012年2月23日於聯交所上市，首次公開發售所得款項淨額(經扣除首次公開發售的相關成本)約為9.91億港元。於本公告日期，本公司預計不會更改日期為2012年2月13日的本公司招股章程內所載之有關所得款項用途計劃。

充足的公眾持股量

根據本公司可得的資料及就董事所知，本公司於本公告日期維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

年度業績於聯交所及本公司網站刊發

本公告乃於本公司及聯交所網站刊發。本公司將按上市規則有關規定把截至2011年12月31日止年度的年報寄發予本公司股東並適時於本公司網站(www.xiwangsteel.com)及聯交所網站(www.hkex.com.hk)上刊發。

有關前瞻性陳述的提示聲明

本公告載有某些關於本公司營運及業務的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述及意見與本公司的宗旨、目標、策略、意向、計劃、信念、預期及估計等有關，並一般會以前瞻性字詞，例如相信、預期、預料、估計、計劃、推斷、指定、可能、將會、將可能等作描述，或涉及其他可能於未來發生或預期於未來發生的行動結果。股東及潛在投資者不應過份依賴該等僅適用於本公告日期的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述乃根據本公司本身的資料，以及根據其他本公司認為屬可靠的資料來源而所作出。本公司的實際業績可能遠遜於該等前瞻性陳述所明示或暗示，以致影響本公司的股份價格。倘有任何前瞻性陳述或意見未能落實或被發現不正確，本公司或其董事或僱員概不承擔任何責任。除上市規則規定外，本公司並無承諾更新本公告內所載之任何前瞻性陳述或意見。

其他事項

就本公告而言，在適用情況下所採納之匯率為人民幣1元兌1.236港元，惟僅作說明之用，並不代表任何金額經已、可以或可能按有關匯率或任何其他匯率於所述日期或任何其他日期換算。

本公告的中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王勇

香港，2012年3月29日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

執行董事

王亮
王剛
王濤

獨立非執行董事

梁樹新
張公學
于叩

非執行董事

王勇
王棣
孫新虎