

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2012年12月31日止年度的
年度業績公告**

財務摘要

2012年營業額：人民幣68.91億元(2011年：人民幣85.41億元)，減幅為19.3%。

2012年純利：人民幣3.45億元(2011年：人民幣9.09億元)，減幅為62.1%。

2012年每股盈利：人民幣0.178元(2011年：人民幣0.568元)，減幅為68.7%。

2012年整體毛利率：7.7%(2011年：15.1%)，減幅為7.4個百分點。

董事會建議派發末期股息為每股普通股人民幣1.5分(每股普通股約1.9港仙)，將以港元現金支付。末期股息相當於約9%派息比率。

全年業績

西王特鋼有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2012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	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
營業額	3	6,891,056	8,541,004
銷售成本	3	<u>(6,357,555)</u>	<u>(7,248,031)</u>
毛利	3	533,501	1,292,973
其他收入及收益		27,482	16,453
銷售及分銷開支		(5,986)	(5,415)
行政開支		(62,578)	(58,236)
其他開支		-	(522)
融資成本		<u>(70,913)</u>	<u>(57,432)</u>
除稅前溢利		421,506	1,187,821
所得稅開支	4	<u>(76,569)</u>	<u>(278,502)</u>
年度溢利		<u>344,937</u>	<u>909,319</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>344,937</u>	<u>909,319</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17.8分</u>	<u>人民幣56.8分</u>

綜合全面收益表
截至12月31日止年度

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
年度溢利	<u>344,937</u>	<u>909,319</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>175</u>	<u>374</u>
年度其他全面收益，扣除稅項	<u>175</u>	<u>374</u>
年度全面收益總額	<u>345,112</u>	<u>909,693</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>345,112</u>	<u>909,693</u>

綜合財務狀況表

於12月31日

	附註	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,599,585	3,269,488
預付土地租賃款項		92,895	94,903
遞延資產		1,760	–
遞延稅項資產		2,969	1,370
非流動資產總值		<u>4,697,209</u>	<u>3,365,761</u>
流動資產			
存貨	7	572,834	421,921
應收貿易款項及應收票據	8	49,198	547,594
預付款項、按金及其他應收款項	9	475,998	498,228
已抵押存款		1,376,000	744,951
現金及現金等價物		370,172	154,496
流動資產總值		<u>2,844,202</u>	<u>2,367,190</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	2,429,739	1,578,883
預收款項、其他應付款項及應計費用	11	452,604	536,458
計息銀行及其他借款	12	789,195	644,453
應付關聯方款項		22,099	–
應付所得稅		29,210	53,165
流動負債總額		<u>3,722,847</u>	<u>2,812,959</u>
流動負債淨額		<u>(878,645)</u>	<u>(445,769)</u>
總資產減流動負債		<u>3,818,564</u>	<u>2,919,992</u>

		2012	2011
	附註	人民幣'000	人民幣'000
非流動負債			
計息銀行及其他借款	12	1,018,825	1,000,000
遞延稅項負債		<u>15,140</u>	<u>27,280</u>
非流動負債總額		<u>1,033,965</u>	<u>1,027,280</u>
資產淨值		<u>2,784,599</u>	<u>1,892,712</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		165,903	133,392
儲備		2,588,696	1,485,320
擬派末期股息	6	<u>30,000</u>	<u>274,000</u>
權益總額		<u>2,784,599</u>	<u>1,892,712</u>

附註：

1. 公司資料

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。本集團主要於中國內地從事生產及銷售鋼材產品業務。本公司股份於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。

董事認為，本公司的直屬控股公司為西王投資有限公司，該公司由西王控股有限公司(即本公司的最終控股公司)全資擁有。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「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(「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。

於2012年12月31日，本集團的流動負債淨額約為人民幣878,645,000元。儘管處於流動負債淨額狀況，本公司董事認為，本集團於可預見將來將有足夠的營運資金以應付其業務所需及維持其經營現狀，因此已按持續基準編製財務報表。

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」分部，即包括銷售副產品。

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，其全部營業額來自中國內地。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2012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1,108,460,000元(2011年：人民幣1,300,059,000元)，佔本集團總營業額的16.1%(2011年：15.2%)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2012年12月31日止年度				
分部營業額：				
銷售予外部客戶	4,794,811	2,031,618	64,627	6,891,056
銷售成本	<u>(4,473,179)</u>	<u>(1,844,777)</u>	<u>(39,599)</u>	<u>(6,357,555)</u>
毛利	<u>321,632</u>	<u>186,841</u>	<u>25,028</u>	<u>533,501</u>
對賬：				
其他收入及收益				27,482
銷售及分銷開支				(5,986)
行政開支				(62,578)
其他開支				-
融資成本				<u>(70,913)</u>
除稅前溢利				<u>421,506</u>

	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	<u>(4,654,788)</u>	<u>(2,563,263)</u>	<u>(29,980)</u>	<u>(7,248,031)</u>
毛利	<u>604,324</u>	<u>639,352</u>	<u>49,297</u>	<u>1,292,973</u>
對賬：				
其他收入及收益				16,453
銷售及分銷開支				(5,415)
行政開支				(58,236)
其他開支				(522)
融資成本				<u>(57,432)</u>
除稅前溢利				<u>1,187,821</u>

4. 所得稅開支

由於本集團於報告期內在^{香港}並無產生任何應課稅溢利，故並未就香港利得稅計提撥備。中國內地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**」)於報告期間的適用稅率均為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、2011年及2012年12月31日止年度則須按12.5%的企業所得稅稅率納稅。

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
即期—中國內地		
年度開支	90,308	252,592
遞延	<u>(13,739)</u>	<u>25,910</u>
年度稅項開支總額	<u>76,569</u>	<u>278,502</u>

5. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按截至2012年12月31日止年度母公司普通股權持有人應佔溢利人民幣344,937,000元(2011年：人民幣909,319,000元)及年內已發行普通股的加權平均股數1,935,519,126股(2011年：1,600,000,000股)計算。

除已發行1,600,000,000股普通股外，用於計算截至2012年12月31日止年度每股基本盈利的普通股加權平均股數包括於2012年2月23日本公司股份於聯交所上市後所發行的400,000,000股股份。

每股基本盈利乃基於以下各項計算：

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
盈利		
母公司普通股權持有人應佔溢利(用於計算每股基本盈利)	<u>344,937</u>	<u>909,319</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)(以千計)	<u>1,935,519</u>	<u>1,600,000</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.178</u>	<u>0.568</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。

6. 股息

	2012 人民幣'000	2011 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0.015元(2011年：人民幣0.137元)	<u>30,000</u>	<u>274,000</u>

本年度的擬派末期股息須經本公司股東於2013年5月22日舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，方可作實。

7. 存貨

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
原材料	278,617	244,733
在製品	4,227	19,381
成品	289,990	157,807
	<u>572,834</u>	<u>421,921</u>

於2012年12月31日，本集團賬面值為人民幣418,982,000元(2011年：人民幣214,302,000元)的若干存貨已抵押作為本集團發行應付票據的抵押品。

於2012年12月31日，本集團賬面值為人民幣152,401,000元(2011年：人民幣180,382,000元)的若干存貨已抵押作為本集團銀行貸款及其他借款的抵押品。

8. 應收貿易款項及應收票據

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
應收票據	29,681	516,608
應收貿易款項	19,517	30,986
	<u>49,198</u>	<u>547,594</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：

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
三個月內	36,117	547,594
三至六個月	12,577	—
六個月至一年	504	—
	<u>49,198</u>	<u>547,594</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：

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
未逾期亦未減值	48,694	547,594
逾期少於一個月	-	-
逾期一至三個月	504	-
	<u>49,198</u>	<u>547,594</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結餘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

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
預付款項	402,360	471,537
應收銀行利息	8,408	5,303
可收回增值稅	62,496	19,130
按金及其他應收款項	758	314
預付土地租賃款項的流動部分	1,976	1,944
	<u>475,998</u>	<u>498,228</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

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
應付票據	2,211,000	1,402,000
應付貿易款項	218,739	176,883
	2,429,739	1,578,883

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：

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
一個月內	598,387	103,750
一至三個月	1,182,340	1,009,134
三至六個月	623,808	465,999
六個月至一年	20,492	–
超過十二個月	4,712	–
	2,429,739	1,578,883

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

	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
客戶墊款	104,023	191,431
應付薪金及福利	24,674	21,261
其他應付稅項	4,616	13,769
其他應付款項	319,291	309,997
	452,604	536,458

其他應付款項為免息，平均年期為六個月。

12. 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	2012 到期日	人民幣 '000	實際利率 (%)	2011 到期日	人民幣 '000
流動						
應付融資租賃款項	7.13	2013	199,195	-	-	-
計息銀行貸款-有抵押	6.60-7.57	2013	590,000	5.85-7.35	2012	457,753
長期計息其他貸款的流動部分-有抵押	-	-	-	10.75	2012	186,700
			<u>789,195</u>			<u>644,453</u>
非流動						
應付融資租賃款項	7.13	2015	318,825	-	-	-
長期計息銀行貸款-有抵押	10.50	2014	700,000	-	-	-
長期計息其他貸款-有抵押	-	-	-	6.06	2013	1,000,000
			<u>1,018,825</u>			<u>1,000,000</u>
			<u>1,808,020</u>			<u>1,644,453</u>
					2012	2011
					人民幣 '000	人民幣 '000
分析為：						
須於下列期間償還的銀行及其他貸款：						
一年內			789,195			644,453
第二年			700,000			1,000,000
第三年			318,825			-
			<u>1,808,020</u>			<u>1,644,453</u>

主席報告

親愛的股東：

2012年，歐債危機及中國經濟增長減速相繼衝擊環球市場，令鋼鐵行業的市場遍佈陰霾。鋼需求因負面營商環境及中國中央政府針對抑制房價飆升及物業發展所推出的緊縮政策而大幅下跌。供應過剩的問題導致鋼售價顯著下挫。根據上海期貨交易所的數字，鋼棒材由2011年每噸人民幣5,200元的歷史高位急跌約40%至2012年9月的每噸人民幣3,200元。整個產業的營業額於2012年大不如前。儘管原材料價格下滑幅度有所不同，我們的毛利率仍出現下跌趨勢，乃由於成本減少不足以彌補產品價格的下滑。

我們的業務無法幸免於不利營商環境帶來的衝擊，令我們2012年的發展步伐放慢。與2011年相比，2012年的業績不盡理想。我們的年度營業額與2011年業績相比下跌約19%至約人民幣68.91億元，而純利跌近62%至約人民幣3.45億元。於本年度，普通鋼產品的營業額佔本集團總營業額約70% (2011年：62%)，下跌約9%至約人民幣47.95億元 (2011年：人民幣52.59億元)。價值及毛利較高的特鋼產品的營業額約為人民幣20.32億元 (2011年：人民幣32.03億元)，佔總營業額約29% (2011年：37%)。

董事會建議就本年度派發末期股息為每股普通股人民幣1.5分 (2011年：人民幣13.7分)。末期股息相當於約9% (2011年：30%) 的派息比率。

中國中央政府了解鋼鐵行業供應及產能過剩的問題，而整個行業因市場需求失衡而令營商環境充滿重重挑戰和困難。有鑑於此，中央政府於「十二五」規劃 (2011年至2015年) 宣佈，透過兼併及重組公司提升鋼鐵生產的整體質素，以整合行業。於2011年10月，國務院批准推行鋼鐵業工業重組，並以山東省作為試點。由於企業重組為行業重組的重要部分，山東人民政府於2012年11月1日宣佈兼併及重組山東省鋼鐵企業的建議。此舉將整合整個行業，並為行業長遠發展營造健康的經營環境。特鋼作為高質及獨特的產品將受惠於行業重組及政策支援。

作為山東省龍頭鋼鐵生產商，我們具備最大電弧爐(「電弧爐」)產能，於2012年已展開不銹鋼的研發及試產，不銹鋼是特鋼其中一個品種，為一種高度抗腐蝕、平均售價較高及廣泛用於多個高增長行業的產品。我們不銹鋼的產能不僅能豐富產品組合及壯大客戶群，亦能為我們的生產提供靈活性及多樣性。我們將積極監察市場並調整產品組合，以滿足市場需要並維持競爭力，從而提升溢利。

我們相信，短期內鋼鐵行業的市場狀況仍將持續充滿挑戰。國際鋼鐵協會預測2012年及2013年全球鋼鐵需求的增長率分別為2.1%及3.2%，較2011年的6.2%顯著下滑。中央政府對城市化進程的推進及對基礎設施及保障房的投資增加將拉動下游行業對鋼鐵的需求。從中長遠來看，唯有推出控制產能擴充、改善產品質量、為產品增值及豐富市場產品組合等可行措施，方可維持行業市場健康，並達致合理的溢利水平。展望將來，我們相信，受惠於中國的持續發展的勢頭及預期未來經濟將進一步增長，鋼鐵行業前景仍然十分樂觀。

本人對董事會及員工於過去一年於充滿挑戰的環境中所作出的努力及貢獻深表感激。本人謹藉此機會衷心感謝我們的股東、業務合作夥伴及客戶對本集團的寶貴支持。展望來年，我們有信心邁步向前，爭取豐盛的回報。

主席
王勇
2013年3月25日

管理層討論及分析

1. 簡介

本集團是座落於中國山東省以電弧爐煉鋼的領先特鋼生產商。

本集團於2003年創立，於2012年2月23日在聯交所主板上市。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，主要用於房地產及基建項目，以及特鋼，用於汽車、化工及石油化工、機械及設備行業。

我們的軋線所使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。生產鋼坯所用的主要原材料為廢鋼、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。

目前，我們的電弧爐總設計煉鋼年產能約為100萬噸，而軋線總設計年產能約為210萬噸。

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生產活動。於本年報日期，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，各自的設計年產能為50萬噸。該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，各自的設計年產能為50萬噸。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，為市場上最常見的種類；

- 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狀的鋼產品，包括線材、優質碳素結構鋼、軸承鋼及不銹鋼；
- 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，如優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及不銹鋼。

分部描述：

本集團的兩種主要產品：

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、焊接用鋼盤條及不銹鋼。

1. 普通鋼

棒材

棒材主要用於建築及基建項目。我們的棒材橫切面直徑介乎12毫米至32毫米。

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。我們的線材用作製造線圈、彈簧、電子及精密機器部件。

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，優質碳素結構鋼較普通碳素結構鋼擁有較好力學性能，例如屈伸強度及拉伸強度，主要用作建築及基建。

合金結構鋼

合金結構鋼主要用於機械。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鉬來改變合金結構鋼的化學成份，以達到理想的鋼性能。我們的合金結構鋼包括鋼坯(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

我們生產的軸承鋼棒及軸承鋼線的橫切面直徑介乎5.5毫米至60毫米。這種鋼材用於製造用於汽車業的滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼純度相當高，因而結構較普通鋼強。

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)，乃用於製造作生產焊槍、焊炬的電極導管及線路中的焊接用電極導線。

不銹鋼

不銹鋼為一種高度抗腐蝕、抗污及防銹的特鋼產品。不銹鋼含最少10%鉻及/或其他金屬如鎳及錳，因此擁有高度抗腐蝕的功能。不銹鋼用於機械及設備、煉油及化工廠的無縫管道、汽車部件、運輸、建築及基建項目。我們生產不銹鋼長材產品，包括不銹鋼線材及棒材。

2. 財務業績回顧

本集團於本年度的財務業績摘要，連同2011年的比較數字，載列如下：

截至12月31日止年度	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000	增幅/(減少) %
營業額	6,891,056	8,541,004	(19.3)
毛利	533,501	1,292,973	(58.7)
經營溢利	492,419	1,245,775	(60.5)
純利	344,937	909,319	(62.1)
毛利率	7.7%	15.1%	(7.4個百分點)
經營毛利率	7.1%	14.6%	(7.5個百分點)
純利率	5.0%	10.6%	(5.6個百分點)

我們於本年度錄得較2011年倒退的財務表現。於2012年，環球經濟未見明朗以及國內營商環境因中國經濟增長放緩及中央政府對房地產推行緊縮政策而不盡理想，鋼鐵業受到不利影響。下游行業對鋼材需求下滑，加上鋼材行業產能過剩問題導致鋼產品售價下跌。儘管原材料成本亦下跌，但是成本減少不足以抵銷產品售價的下滑，導致產品的毛利率有所收窄。

於2012年，我們普通鋼及特鋼產品(不銹鋼除外)的平均售價較2011年分別下跌約18.7%及13.4%，而主要原材料的平均單位成本較2011年減少約14%至17%。此外，不銹鋼生產於本年度處於發展階段，所產生的毛損率約27.2%。因此，普通鋼及特鋼產品的毛利率均有所收窄，本集團的整體毛利率約為7.7% (2011年：15.1%)。

營業額

按經營分部劃分的營業額：

截至12月31日止年度	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000	增幅／(減少) %
普通鋼			
棒材	2,507,132	2,022,113	24.0
線材	2,287,679	3,236,999	(29.3)
普通鋼小計	4,794,811	5,259,112	(8.8)
特鋼			
優質碳素結構鋼	1,601,375	2,804,435	(42.9)
合金結構鋼	134,783	123,858	8.8
軸承鋼	136,702	257,052	(46.8)
焊接用鋼盤條	–	17,270	不適用
不銹鋼	158,758	–	不適用
特鋼小計	2,031,618	3,202,615	(36.6)
副產品	64,627	79,277	(18.5)
合計	6,891,056	8,541,004	(19.3)

於本年度，普通鋼的營業額約為人民幣47.95億元(2011年：人民幣52.59億元)，佔總營業額約70%(2011年：62%)。特鋼的營業額約為人民幣20.32億元(2011年：人民幣32.03億元)，佔總營業額約29%(2011年：37%)。

銷售量：

截至12月31日止年度	2012		2011	增幅／(減少) %
	人民幣'000		人民幣'000	
普通鋼				
棒材	760,035		500,603	51.8
線材	627,704		737,547	(14.9)
普通鋼小計	1,387,739		1,238,150	12.1
特鋼				
優質碳素結構鋼	414,561		626,873	(33.9)
合金結構鋼	37,616		27,020	39.2
軸承鋼	27,509		52,465	(47.6)
焊接用鋼盤條	–		3,881	不適用
不銹鋼	15,565		–	不適用
特鋼小計	495,251		710,239	(30.3)
合計	1,882,990		1,948,389	(3.4)

平均售價：

截至12月31日止年度	2012		2011		增幅／ (減少) %
	每噸人民幣		每噸人民幣		
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
普通鋼					
棒材	3,860	3,299	4,726	4,039	(18.3)
線材	4,265	3,645	5,135	4,389	(17.0)
特鋼					
優質碳素結構鋼	4,520	3,863	5,235	4,474	(13.7)
合金結構鋼	4,192	3,583	5,363	4,584	(21.8)
軸承鋼	5,814	4,969	5,733	4,900	1.4
焊接用鋼盤條	–	–	5,207	4,450	不適用
不銹鋼	11,934	10,200	–	–	不適用

利用率：

		2012	2011
		電弧爐 I+ 電弧爐 II	
煉鋼	總設計產能 ¹ (噸)	1,000,000	1,000,000
	總實際產能 ² (噸)	750,000	958,333
	總實際產量 (噸)	461,268	1,088,188
	總利用率 ³	61.5%	113.6%
		棒材線 I+ 棒材線 II+ 線材軋線+ 棒材線 III	棒材線 I+ 棒材線 II+ 線材軋線
軋鋼	總設計產能 ¹ (噸)	2,100,000	1,600,000
	總實際產能 ² (噸)	1,850,000	1,600,000
	總實際產量 (噸)	1,984,675	1,815,028
	總利用率 ³	107.3%	113.4%

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。

地區分部的營業額：

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(主要包括鋼坯、廢鋼、鐵水及生鐵)成本、電費、折舊及員工成本。

本集團於2012年的銷售成本較2011年減少12.3%，乃由於生產線利用率減少所致。生產量下跌及原材料(包括廢鋼、鐵水及生鐵)消耗量連同相關固定開支有所下跌。

銷售成本的明細如下：

截至12月31日止年度	2012		2011		增幅／ (減少) %
	人民幣'000	佔總額%	人民幣'000	佔總額%	
鋼坯	4,386,945	69.0%	3,116,358	43.0%	40.8
廢鋼	711,017	11.2%	1,788,979	24.7%	(60.3)
鐵水	274,169	4.3%	1,138,219	15.7%	(75.9)
生鐵	21,980	0.3%	208,297	2.9%	(89.4)
鐵合金	77,823	1.2%	–	–	不適用
其他原材料	501,267	7.9%	554,790	7.6%	(9.6)
原材料小計	5,973,201	93.9%	6,806,643	93.9%	(12.2)
電力	143,937	2.3%	241,936	3.3%	(40.5)
折舊	157,357	2.5%	109,305	1.5%	44.0
員工	76,471	1.2%	79,266	1.1%	(3.5)
其他	6,589	0.1%	10,881	0.2%	(39.4)
銷售成本總額	6,357,555	100%	7,248,031	100%	(12.3)

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	2012	2011	增幅／ (減少) %
	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 不含稅	
鋼坯	2,937	3,535	(16.9%)
廢鋼	1,946	2,353	(17.3%)
鐵水	2,737	3,288	(16.8%)
生鐵	2,829	3,305	(14.4%)
鐵合金	5,321	–	不適用

毛利率

本集團各產品的毛利率及本集團的總體毛利率如下：

截至12月31日止年度	2012 %	2011 %	增幅/ (減少) %百分點
普通鋼			
棒材	4.4	8.7	(4.3)
線材	9.3	13.2	(3.9)
加權平均毛利率	6.7	11.5	(4.8)
特鋼			
優質碳素結構鋼	14.0	19.5	(5.5)
合金結構鋼	(2.4)	21.3	(23.7)
軸承鋼	6.8	23.9	(17.1)
焊接用鋼盤條	–	20.3	不適用
不銹鋼	(27.2)	–	不適用
加權平均毛利率	9.2	20.0	(10.8)
總體毛利率	7.7	15.1	(7.4)

於2012年，普通鋼及特鋼產品的毛利率較2011年分別下跌至6.7% (2011年：11.5%)及9.2% (2011年：20%)。本集團的總體毛利率下跌7.4個百分點至7.7% (2011年：15.1%)。

毛利率下跌主要由於我們的產品平均售價於2012年不利的經營環境下有所下滑。

其他收入及收益

本集團於2012年的其他收入及收益約為人民幣2,750萬元(2011年：人民幣1,650萬元)。本年度的其他收入及收益主要包括銀行利息收入約人民幣2,660萬元(2011年：人民幣1,310萬元)及匯兌收益約人民幣90萬元(2011年：匯兌收益人民幣220萬元)。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括銷售及市場推廣僱員的薪金及福利、差旅開支運輸開支以及辦公開支。

2012年的銷售及分銷開支為約人民幣600萬元(2011年：人民幣540萬元)

行政開支

行政開支包括一般管理人員及其他非生產人員的員工成本、專業費用以及行政經常費用。

本集團於2012年的行政開支為約人民幣6,260萬元(2011年：人民幣5,820萬元)。此增幅主要為本集團首次公開發售(「首次公開發售」)的上市開支及相關費用。

融資成本

本集團於本年度的融資成本增加至約人民幣7,090萬元(2011年：人民幣5,740萬元)，而本集團於本年度的總利息開支較2011年減少約人民幣1,310萬元，是由於本集團計息銀行借款的平均結餘於2012年減少。然而，由於在建工程於年內完成，相應利息開支資本化較2011年減少約人民幣2,660萬元。

所得稅開支

本集團於本年度的所得稅開支約為人民幣7,660萬元(2011年：人民幣2.785億元)。

根據由2008年1月1日起生效的新企業所得稅法，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，本公司全資附屬公司，包括西王鋼鐵、山東西王特鋼及西王再生資源各於2012年的適用稅率為25%。

本公司全資附屬公司西王金屬於2004年4月20日註冊為外資企業。根據稅務局的批准，西王金屬於賺取盈利的首兩年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，一間公司仍可由2008年1月1日起計五年過渡期內享有上述稅務優惠。西王金屬已於2008年起開始享有稅務優惠，並獲豁免繳納截至2008年及2009年12月31日止年度的企業所得稅，而於截至2010年、2011年及2012年12月31日年度已按12.5%的稅率繳納企業所得稅。

根據新企業所得稅法，向在中國成立的外商投資企業的外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。該項規定自2008年1月1日起生效，且適用於2007年12月31日後之盈利。因此，本集團須負責為其於中國成立的該等附屬公司就2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

根據國家稅務總局於2012年6月29日頒佈的[2012年]第30號公告，倘中國與外國投資者司法權區之間訂立稅務條約，較低的預扣稅率可能適用。本集團的適用稅率由10%減至5%。因此，於2012年收益表內錄得一筆遞延稅項抵免約為人民幣1,360萬元。

本集團於本年度的實際所得稅稅率為18.2%。(2011年：23.4%)

流動資金、資本資源及資產負債比率：

	2012年12月31日 人民幣'000	2011年12月31日 人民幣'000
現金及現金等價物	370,172	154,496
借款總額	1,808,020	1,644,453
流動負債淨額	878,645	445,769
權益總額	2,784,599	1,892,712
流動比率 ⁴	0.76	0.84
資產負債比率 ⁵	0.52	0.79

4 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。

5 資產負債比率等於計息銀行借款及其他借款的總額減現金及現金等價物，再除以權益總額。

本集團於2012年12月31日的現金及現金等價物約為人民幣3.70億元(2011年12月31日：人民幣1.54億元)。

於本年度，本集團自經營活動所得的淨現金流入約為人民幣17.51億元(2011年：人民幣15.68億元)。增幅主要原因是本年度由於應課稅溢利下跌導致所支付的所得稅減少。用於投資活動的淨現金金額約為人民幣21.90億元(2011年：人民幣17.51億元)。本集團支付資本開支金額約為人民幣15.59億元，同時亦有一筆已抵押按金淨增加約為人民幣6.31億元。

於2012年，本集團自融資活動所得的淨現金流入約為人民幣6.54億元(2011年：人民幣2.62億元)。於2012年，本集團自首次公開發售獲得所得款項淨額約為人民幣8.08億元。於本年度，本集團獲得新造借款約人民幣22.88億元(2011年：人民幣17.64億元)，及償還借款約人民幣21.24億元(2011年：人民幣10.61億元)，因此，借款總額於2012年12月31日增加至約人民幣18.08億元(2011年12月31日：人民幣16.44億元)。本集團於本年度亦已派付2011年末期股息約為人民幣2.74億元。

於2012年12月31日，本集團的借款總額約為人民幣18.08億元，其中約人民幣5.9億元(2011年：人民幣4.58億元)為短期銀行借款，另約人民幣5.18億元(2011年：無)為租賃期為4年內的融資租賃。借款總額中約人民幣17.58億元(2011年：人民幣13.38億元)附帶定息結構。

於2012年12月31日，本集團賬面值分別約為人民幣1.52億元及人民幣3,200萬元的若干存貨及租賃土地已抵押作為本集團銀行貸款及其他借款的抵押品。於2012年12月31日，本集團根據融資租賃持有固定資產的賬面淨值約人民幣5.53億元。

本集團應付票據總額人民幣約22.11億元乃由本集團的定期存款約人民幣13.76億元、本集團於2012年12月31日賬面值總額約為人民幣4.19億元的存貨及本集團於2012年12月31日賬面淨值約為人民幣5,800萬元的若干土地租賃款項作抵押。

本公司首次公開發售所得款項用途

本公司於2012年2月23日在聯交所主板上市，所得款項總額約為10.6億港元(「港元」)，相當於約人民幣8.61億元。於扣除上市開支及相關開支後，所得款項淨額約為9.91億港元，相當於約人民幣8.06億元。

於本年度，所得款項淨額用於下列用途：

	計劃所得 款項淨額 分配之 百分比	計劃所得 款項淨額 分配之 金額 人民幣 百萬元	已動用所得 款項淨額 人民幣 百萬元	於2012年 12月31日 餘下所得 款項淨額 人民幣 百萬元
1 建造高強度合金管生產線	75%	605	278	327
2 支付就安裝電弧爐II產生的未付建築成本及安裝棒材線III的建築成本餘額	20%	161	161	-
3 一般營運資金	5%	40	40	-
	100%	806	479	327

於2012年12月31日，本集團的未動用所得款項透過認可金融機構以短期存款持有。

資本投資

本集團於本年度的資本開支約為人民幣約14.95億元(2011年：人民幣12.42億元)，主要用於電弧爐技術改造，主要為改善原材料投入的供應及利用率及高強度合金管生產線的地基工程。

或然負債

於2012年12月31日，本集團並無擁有任何重大或然負債(2011年12月31日：無)。

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，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2012年12月31日擁有2,772名僱員(2011年12月31日：2,579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以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

來自中國國家統計局的統計數據顯示，2012年中國國內生產總值增長至人民幣51.9萬億，同比增長7.8%，乃13年來所經歷的最慢增長速度。全球經濟形勢依然不明朗，經濟全面復甦之路仍然漫長。全球經濟放緩削弱需求，中國鋼材行業仍面臨產能過剩的問題。然而，世界銀行預測，中國2013年實際國內生產總值增長率為8.4%，將較2012年7.9%為高。中國2013年的經濟前景預期將較2012年為佳。

中國鋼材行業於2012年面臨產能過剩、需求不足及產品價格偏低的問題。我們相信，最好的解決辦法為調整生產量、更新技術及創新產品類型，並改善產品質量。

於2012年第四季度，國家發展和改革委員會批准基礎設施(包括鐵路運輸、高速公路及機場)人民幣7萬億元的投資，並於2013年增加鐵路固定資產投資目標至人民幣6,500億元。此舉將推動中國經濟發展的引擎。由於鋼鐵行業的增長與宏觀經濟發展緊密相關，我們相信2013年的經營環境將較2012年有所改善。

中央政府於2012年12月的中央經濟工作會議中強調積極推進城鎮化進程，此舉將於2013年為鋼材行業帶來新的機遇。國家發展和改革委員會的專家預測，城鎮化將於未來十年至少帶來人民幣30萬億元的投資。此優惠政策不僅將刺激房地產開發商對鋼材的需求，亦將帶動相關如基礎設施、汽車及能源等下游行業的發展。我們預計2013年來自此等下游產業對國內鋼材的需求將高於2012年。

展望未來，儘管挑戰重重，同時商機處處，我們將繼續密切留意中國的市場環境，把握業務拓展的良機。憑著先進的技術、強大的產能及專業的管理團隊，我們將致力提高經營效率及成本控制，以提高我們的競爭力，成為特鋼行業的領先者。

股息

根據2013年3月25日舉行的董事會會議，董事會已建議派付末期股息每股普通股人民幣0.015元(2011年：人民幣0.137元)予於2013年5月28日(星期二)名列本公司股東名冊的本公司股東。經股東在本公司將於2013年5月22日(星期三)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2013年6月7日(星期五)或前後派付。

報告期後事項

於2013年1月7日，本集團訂立貸款本金為人民幣100,000,000元的銀行貸款協議。銀行貸款為期12個月，按每年7.8%計息。銀行貸款由一名獨立第三方擔保。

於2013年1月8日，本集團向銀行發行12,500,000美元的定息票據。票據為期12個月，按每年2.5%計息。

於2013年3月25日，董事會建議派發末期股息本公司每股普通股人民幣0.015元，總計約人民幣30,000,000元。擬派末期股息須經本公司股東在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2013年5月22日(星期三)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2013年4月15日(星期一)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2013年5月20日(星期一)至2013年5月22日(星期三)(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周年大會並於會上投票的股東。為符合出席股東周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2013年5月16日(星期四)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，地址為香港灣仔皇后大道東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2013年5月29日(星期三)至2013年5月31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2013年5月28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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、出售或贖回本公司證券

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」)附錄十四所載的企業管治常規守則(「前稱企業管治守則」)(生效至2012年3月31日)及企業管治守則及企業管治報告(「新企業管治守則」)(自2012年4月1日起生效)作為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司自本公司上市日期(「上市日期」)2012年2月23日至2012年12月31日一直遵守企業管治守則及新企業管治守則所載所有適用守則條文，惟新企業管治守則守則條文A.6.7除外。新企業管治守則守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事須出席本公司股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。張公學先生及于叩先生因其他事務未能出席本公司於2012年5月11日舉行的股東週年大會。

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，彼等自上市日期至2012年12月31日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，包括審閱本集團本年度經審核的綜合財務業績。

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2012年12月31日止年度的年報寄發予本公司股東並於2013年4月15日前後於本公司網站(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

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，2013年3月25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