



王建國
董事會董事長

面臨行業的週期性波動，具有優秀管理和先進技術的水泥企業，其競爭優勢將更為突顯；我們相信，嘉泥中國未來所面臨的機遇將大於挑戰。

致各位股東：

本人欣然向閣下提呈嘉新水泥（中國）控股股份有限公司及其附屬公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的年報。

二零零四年的經營環境

二零零四年是充滿「變化」的一年。中華人民共和國（「中國」）經濟持續高速增長，全年的國內生產總值增長9.5%，而固定資產投資增長25.8%。二零

零四年第一季水泥行業延續了二零零三年的良好態勢。然而，從第二季開始，政府開始施行宏觀調控措施以抑制過熱的經濟。國家發展和改革委員會指鋼鐵、鋁及水泥為投資過熱最嚴重的行業，並從多方面進行調控（環境保護、資源開發、土地使用、經營許可及信貸），旨在控制投機性投資，以及減少低效率及產生污染的製造商。宏觀調控措施在第二季已初見成效，新增水泥產能超過淘汰的落後產能，使得水泥價格具下滑趨勢。

第三季水泥行業情況有所反彈，主要是由於浙江、上海等地電力短缺，限制了位於受影響地區廠商的水泥產量。這些地區的水泥價格反彈約5%。然而，由於原材料（特別是煤）價格的不斷上升，導致水泥行業的利潤率持續受壓。踏入第四季，電力短缺情況有所舒緩，行內產能回升，導致競爭更為激烈及利潤率進一步降低。

二零零四年業績

雖然市況波動，我們仍能取得令人滿意的業績。二零零四年的年度利潤、每股盈利及股本收益率達14,700,000美元、1.29美仙及7.4%。由於本集團增加高標號水泥百分比，以及推遲水泥研磨改造項目完工時間，本集團的水泥及熟料的總銷售量較去年減少5.1%，約為280萬噸。

二零零五年展望

我們相信，長遠而言，宏觀調控措施將對中國水泥行業產生積極影響，它將促進行業結構調整，同時提高資源利用率及環境保護意識。

由於經濟環境的變化，我們已就本身的市場及產能增長策略作出檢討，從資本密集性內部增長轉為依賴穩固財務狀況的市場資源整合拓展。於二零零五年，我們計劃利用市場內過剩的熟料供應，以及透過集團新增的水泥磨，提升水泥生產量。我們亦認為，在瞬息萬變的期間，我們應以風險管理及內部監控為管理的重點。

我們亦視此放緩週期為組成聯盟及透過收購達致產能增長的良機。我們認為出口市場的長遠增長，以及世界貿易組織規定所放寬的貿易政策，將令水泥出口價格受益。

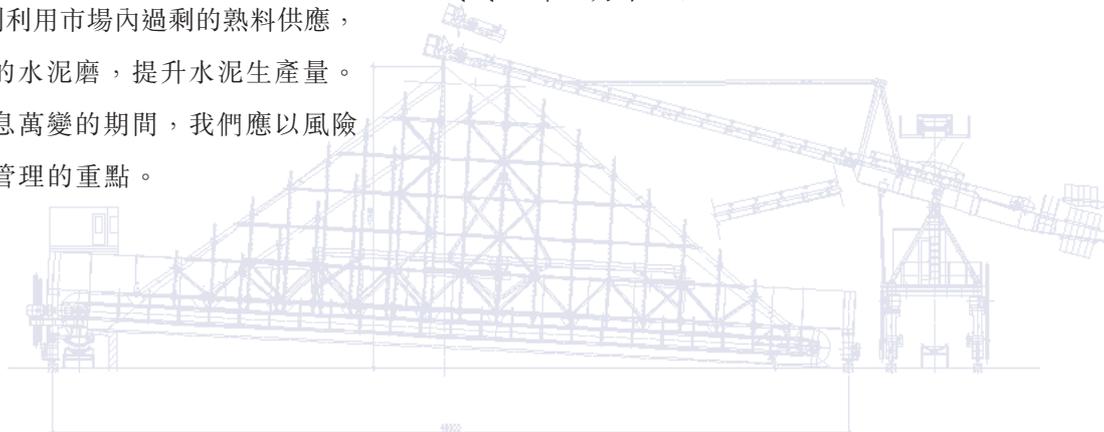
我們對於中國水泥行業的前景仍感樂觀，並認為現時行業蕭條乃行業長遠成長的必經階段。我們已作好部署把握日後的機遇，並將繼續把股東利益置於首位。

二零零四年業績再次證明嘉泥中國為股東創造價值的能力。邁向二零零五年，我們將繼續審慎處理所有拓展計劃。

我們的成功建基於員工的投入付出及股東的支持。本人謹代表董事會，感謝所有員工及股東，並盼望日後可獲得閣下的持續支持。

王建國
董事長

二零零五年三月十五日



石灰石取料機