



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 712及2512)

二零零五年業績公告

財務概要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年 (已重列)
營業額 (千港元)	1,684,377	1,438,391
年度盈利 (千港元)	16,855	110,335
本公司股東應佔盈利 (千港元)	12,529	82,394
每股盈利 - 基本 (港元)	0.033	0.227
每股股息 (港元)	-	0.05
	於十二月三十一日年度	
	二零零五年	二零零四年
資產總值 (千港元)	4,792,712	2,353,774
本公司股東應佔權益 (千港元)	1,269,620	1,073,135
借貸淨額 (千港元)	2,401,880	476,256
淨借貸率	189.2%	44.4%
本公司股東應佔每股資產淨值 - 賬面值 (港元)	3.32	2.96

華潤水泥控股有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止年度經本公司審核委員會審閱之經審核綜合業績。

綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

		二零零五年 千港元	二零零四年 (已重列) 千港元
	附註		
營業額	4	1,684,377	1,438,391
銷售成本		(1,352,097)	(1,063,538)
毛利		332,280	374,853
其他收入		51,760	33,417
投資物業公平價值變動收益		27,212	–
銷售及分銷費用		(136,875)	(115,739)
一般及行政費用		(192,243)	(155,986)
財務費用		(55,009)	(21,572)
應佔一家聯營公司業績		(5)	(7)
除稅前盈利	5	27,120	114,966
稅項	6	(10,265)	(4,631)
年度盈利		16,855	110,335
應佔盈利			
本公司股東		12,529	82,394
少數股東		4,326	27,941
		16,855	110,335
每股盈利 (港元)	7		
— 基本		0.033	0.227
— 攤薄		不適用	0.227
每股股息 (港元)	8	–	0.05

綜合資產負債表

於十二月三十一日

二零零五年

二零零四年
(已重列)

千港元

千港元

非流動資產

固定資產	2,850,900	1,338,470
預付租賃款項	107,591	71,666
投資物業	84,568	-
無形資產	120,557	15,849
於一家聯營公司權益	60	65
其他投資	-	2
一年後到期的應收保留款項	-	5,036
購買固定資產訂金	342,851	66,657
遞延稅項資產	15,689	10,454
	<u>3,522,216</u>	<u>1,508,199</u>

流動資產

存貨	176,891	102,424
一年內到期的應收保留款項	16,507	11,265
應收貿易賬款	620,039	405,497
其他應收款項	163,068	69,198
已質押銀行存款	72,629	-
現金及銀行結餘	221,362	257,191
	<u>1,270,496</u>	<u>845,575</u>

流動負債

應付貿易賬款	368,439	162,807
其他應付款項	294,510	211,135
準備	3,679	3,767
應付同系附屬公司款項	-	448
應付附屬公司少數股東款項	4,241	2,808
應付稅項	1,410	334
來自附屬公司少數股東貸款	-	41,897
銀行貸款		
於一年內到期	1,427,881	502,316
	<u>2,100,160</u>	<u>925,512</u>

流動負債淨值

(829,664) (79,937)

資產總值減流動負債

2,692,552 1,428,262

非流動負債		
銀行貸款		
於一年後到期	557,981	189,234
準備	49,897	53,951
可兌換債券	710,009	–
遞延稅項負債	60,534	41,181
	<u>1,378,421</u>	<u>284,366</u>
資產淨值	<u>1,314,131</u>	<u>1,143,896</u>
股本及儲備		
股本	38,186	36,281
儲備	1,231,434	1,036,854
本公司股東應佔權益	<u>1,269,620</u>	<u>1,073,135</u>
少數股東權益	<u>44,511</u>	<u>70,761</u>
權益總額	<u>1,314,131</u>	<u>1,143,896</u>

附註：

1. 財務報表編製基準

除投資物業以公平價值計算外，財務報表乃按歷史成本法，並按香港普遍採納的會計原則所編製。

2. 採用新訂及修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納所有香港會計師公會頒佈並涉及其業務的新訂及修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋（以後統稱為「新香港財務報告準則」），並於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效。應用新香港財務報告準則令綜合損益表、綜合資產負債表及綜合股東權益變動表的呈列方式有所變動。

採納新香港財務報告準則令本集團以下方面的會計政策出現變動，並影響本會計年度或過往會計年度業績的編製及呈列。

(a) 業主自用的租賃土地

於過往年度，業主自用租賃土地及樓宇歸入固定資產，並以成本模式計算。於本年度，本集團應用香港會計準則第17號「租賃」。根據香港會計準則第17號，土地及樓宇租賃的土地及樓宇部份乃視乎租賃類別獨立入賬，惟有關租金未能可靠地分配為土地或樓宇部份則屬例外（在此情況下，租賃則視為融資租賃）。採納該準則對本年度或過往會計年度編製及呈列的業績並無重大影響。

(b) 商譽

根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，收購產生的商譽將被確認為資產，並最少每年或倘有跡象顯示可能無法收回賬面值時更繁密地審閱商譽有否減值。任何減值均須於綜合損益表中即時確認，且不得於其後撥回。香港財務報告準則第3號規定於重新評估後，收購人於被收購人可確認資產、負債及或然負債的公平價值淨值中的權益與業務合併成本的差額，須即時於綜合損益表內確認。香港財務報告準則第3號禁止於資產負債表中確認收購折讓。

於二零零五年一月一日前因收購產生的商譽，按過往年度的估計可使用年期攤銷。本集團於二零零四年十二月三十一日停止攤銷有關商譽，而有關累計攤銷共8,175,000港元已於二零零五年一月一日與商譽成本對銷。

於採納新準則日期前因收購產生的收購折讓已被撤銷確認，未攤銷的餘額39,132,000港元被調整至二零零五年一月一日保留盈利的期初結餘。會計政策的變動並無追溯應用。

於出售附屬公司或聯營公司時，損益乃參考出售日期的資產淨值（包括應佔的商譽金額）計算。

於本年度，本集團亦採納香港會計準則第21號「外幣匯率變動的影響」，規定商譽須視作於海外經營的資產及負債，並按照各結算日的收市匯率換算。過往，因收購海外業務而產生的商譽乃按於各結算日的歷史匯率呈報。按照香港會計準則第21號的相關過渡性條文，於二零零五年一月一日前因收購而產生的商譽視作為本集團的非貨幣外幣項目。因此，本集團並無就過往年度作出調整。

(c) 以股份方式支付的款項

本集團已根據本公司的認股權計劃向若干參予者授出認股權，以認購本公司股份。於二零零五年一月一日前，本集團於認股權獲行使前並無確認認股權的財務影響。

根據香港財務報告準則第2號「以股份方式支付的款項」，授出的認股權分類為股份方式以股本結算的款項，以授予日期的公平價值計算。股份方式以股本結算的款項於授予日期釐定的公平價值，將根據本集團估計最後將賦予的股份數目，於賦予期間以直線基準列作開支。公平價值以畢蘇模式計算。

按照香港財務報告準則第2號的過渡條文，該準則已追溯應用於所有已授出而於二零零五年一月一日仍未賦予的認股權。政策變動導致本年度的淨盈利減少5,184,000港元（二零零四年一月一日至二零零四年十二月三十一日：6,262,000港元）、於二零零四年十二月三十一日的保留盈利減少6,262,000港元（於二零零三年十二月三十一日：無）及於二零零四年十二月三十一日的以股份為支付基準的酬金儲備增加6,262,000港元（於二零零三年十二月三十一日：無）。

(d) 投資物業

於本年度，本集團首次應用香港會計準則第40號「投資物業」。本集團選擇將旗下投資物業以公平價值模式入賬，此模式規定將投資物業公平價值變動所產生的收益或虧損直接於產生年度的損益表內確認。

投資物業的遞延稅項影響乃按反映本集團預期於各結算日收回物業的方式的稅項影響的基準評估。

(e) 金融工具

採納香港會計準則第32號「金融工具：披露及列賬」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計算」引致之會計政策變動乃涉及財務資產及負債之分類及計算。

根據新訂會計準則，財務資產列作「按公平價值計入損益之金融資產」、「供出售之金融資產」、「貸款及應收款項」或「持有至期滿之金融資產」。分類視乎收購有關資產的目的而定。「按公平價值計入損益之金融資產」按公平價值列賬，而其公平價值之變動則在損益賬中確認。「貸款及應收款項」及「持有至期滿之金融資產」以實際利率按攤銷成本計算。「供出售之金融資產」以公平價值列賬，公平價值之變動會於股東權益中確認，惟並沒有活躍市場掛牌報價之股本證券投資，不能可靠地按公平價值計算，故以成本值減去減值列賬。

金融負債列作「按公平價值計入損益之金融負債」或「按公平價值計入損益之金融負債以外之金融負債（其他金融負債）」。「其他金融負債」以實際利率法按攤銷成本列賬。

根據香港會計準則第32號「金融工具：披露與呈列」，可兌換債券被視為複合工具，包括負債部份及股東權益部份。於發行日期，負債部份的公平價值以類似的非可兌換債券的現行市場利率估算。發行可兌換債券所得及設定負債部份的公平價值的差異，為轉換負債為本公司股權的隱含選擇權，乃計入股東權益內。於往後年度，負債部份乃採用實際利率法以攤銷後成本入賬。負債部份的利息支出乃應用與金融工具負債部份類似的非可兌換債券現行市場利率計算。

3. 採用新訂會計政策的影響

採用上文附註2所述新訂會計政策對年度盈利的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
	千港元	千港元
其他收入減少		
收購折讓回撥減少	(10,024)	—
投資物業公平價值變動收益	27,212	—
一般及行政費用減少(增加)		
有關授出認股權確認的開支	(5,184)	(6,262)
商譽攤銷減少	13,821	—
財務費用增加		
可兌換債券負債部份的利息	(20,020)	—
稅項減少(增加)		
有關可兌換債券負債部份利息的遞延稅項負債減少	3,503	—
有關投資物業公平價值變動收益的遞延稅項負債增加	(8,980)	—
年度盈利增加(減少)	<u>328</u>	<u>(6,262)</u>

4. 營業額及分類資料

主要呈報方式 – 按業務分類

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	水泥 千港元	混凝土 千港元	預製件 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
營業額					
對外銷售	813,456	672,859	198,062	-	1,684,377
分類之間銷售	130,956	64	-	(131,020)	-
	<u>944,412</u>	<u>672,923</u>	<u>198,062</u>	<u>(131,020)</u>	<u>1,684,377</u>

分類之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績					
分類業績	66,444	42,944	(33,938)	-	75,450
利息收入					6,331
投資物業公平價值 變動收益					27,212
未分配公司開支					(26,859)
財務費用					(55,009)
應佔一家聯營公司業績	-	(5)	-	-	(5)
除稅前盈利					27,120
稅項					(10,265)
年度盈利					<u>16,855</u>

截至二零零四年十二月三十一日止年度 (已重列)

	水泥 千港元	混凝土 千港元	預製件 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
營業額					
對外銷售	724,453	499,910	214,028	-	1,438,391
分類之間銷售	113,894	265	-	(114,159)	-
	<u>838,347</u>	<u>500,175</u>	<u>214,028</u>	<u>(114,159)</u>	<u>1,438,391</u>

分類之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績					
分類業績	129,651	31,750	(1,114)	-	160,287
利息收入					975
未分配公司開支					(24,717)
財務費用					(21,572)
應佔一家聯營公司業績	-	(7)	-	-	(7)
					<u>114,966</u>
除稅前盈利					114,966
稅項					(4,631)
					<u>110,335</u>

次要呈報方式－按地區分類

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
分類營業額		
中國內地	1,265,752	926,777
香港	418,625	511,614
	<u>1,684,377</u>	<u>1,438,391</u>

5. 除稅前盈利

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
除稅前盈利已扣除(計入)下列各項：		
折舊及攤銷	131,835	100,678
匯兌收益	(19,805)	(4,158)
收購折讓回撥計入其他收入	-	(7,880)
	<u>-</u>	<u>(7,880)</u>

6. 稅項

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	5,963	5,227
中國內地企業所得稅	2,105	(278)
	<u>8,068</u>	<u>4,949</u>
遞延稅項		
香港	(13,204)	(4,353)
中國內地	15,401	4,035
	<u>2,197</u>	<u>(318)</u>
	<u>10,265</u>	<u>4,631</u>

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零零五年 千港元	二零零四年 (已重列) 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司股東應佔盈利	<u>12,529</u>	<u>82,394</u>
	千股	千股
股份數目		
計算每股基本盈利的股份加權平均數	379,039	362,807
認股權對股份的潛在攤薄影響	<u>不適用</u>	<u>612</u>
計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	<u>不適用</u>	<u>363,419</u>

計算每股攤薄盈利時並未假設本公司的尚未行使認股權獲行使，因為該等認股權的行使價高於二零零五年股份的平均市價。由於行使本公司可兌換債券將導致每股盈利增加，故每股攤薄盈利的計算並無假設兌換本公司的可兌換債券。

8. 股息

本公司並無宣派任何本年度股息。董事會不建議派發本年度任何股息。

經營環境

二零零五年，中國政府繼續實施宏觀經濟調控政策，中國國內生產總值和固定資產投資增長率為9.9%和25.7%，比二零零四年年分別下降0.2和0.9個百分點。

二零零五年，廣東省地區生產總值和固定資產投資年增長率約為12.5%和16.3%，比二零零四年分別下降1.7和3.6個百分點。廣西地區生產總值和固定資產投資增長率約為12.5%和40.5%，比二零零四年分別上升1.2和13.4個百分點。

由於供應緊張，二零零五年十二月，中國內地煤炭和成品油價格平均分別比一年前上升約7.0%和20.2%。

行業

預計二零零五年中國內地水泥產量將達到10.6億噸，比二零零四年增長約9.3%。在兩廣地區，預計二零零五年水泥產量將達到1.35億噸，比二零零四年增長約10%。

二零零五年，中國內地共有111條新型乾法水泥熟料生產線建成投產，新增熟料生產能力約1.0億噸。二零零五年底，中國內地新型乾法熟料生產能力約達4.29億噸（折合水泥約5.2億噸）。新型乾法水泥產量佔水泥總產量的比例將提升至45%。

二零零五年內，兩廣地區共有14條新型乾法水泥熟料生產線建成投產，每年新增水泥生產能力約2,000萬噸。二零零五年底，兩廣地區新型乾法熟料年生產能力達到3,500萬噸（折合水泥約4,200萬噸）。

中國內地統一的水泥工業廢棄物新排放標準已於二零零五年一月一日生效，過渡寬限期亦將於二零零六年七月一日屆滿，將顯著削弱立窯水泥的競爭力。

戰略目標

本公司將堅持「兩點一線」的水泥業務發展戰略，採用「低成本」競爭戰略，致力於在華南地區水泥、混凝土行業建立行業領先地位，並將通過規模經濟提升整體成本效率。本集團將透過橫向擴張和縱向整合方式發展，提供完整的產品組合以滿足客戶多方面的需求，並計劃在未來三年內將水泥和混凝土年生產能力分別擴展至1,500萬噸和1,000萬立方米。

二零零五年，本公司在區域內的總體市場份額和新型乾法水泥市場份額分別約為3%和12%，計劃三年後，分別上升至約10%和20%。

未來兩年，本公司資源將向水泥銷售環節傾斜，包括建設水泥中轉庫、運輸和物流設施及水泥零售網絡，以擴大營銷能力。本公司今後將主要通過內涵式增長，也可能透過併購發展水泥業務。本公司亦將抓住區域內市場發展機會，致力於發展混凝土及預製件業務。

社會責任

中國政府正積極推行以廢棄物的減少、自然資源再利用、再循環及保護自然環境為特徵的「循環經濟」。節能、減少廢棄物排放、工業廢棄物和替代能源利用及窯尾餘熱發電將是水泥生產技術進步的方向。

本公司非常注意其社會責任，並重視環境保護，如減少污染物排放，利用工業廢棄物生產產品和環境恢復等。本集團全部生產設施均安裝有先進的環保設備。工業廢棄物如礦渣、粉煤灰等被廣泛應用於公司生產過程。本集團已啟動了能源再用程式，將增設窯尾餘熱發電設備於生產程序中，以達到循環利用和節省能源資源的目的。

本集團將積極與當地政府和居民配合，維護平靜和諧的環境及生活。二零零五年六月，廣西遭受了百年一遇的特大洪水。本集團的當地管理層和員工積極參與了當地的抗洪救災，以減低水災對社區的影響，並在廠區內組織了數次募捐活動，支援當地受到洪水災害的貧困家庭。

業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度的綜合營業額及綜合毛利分別為1,684,400,000港元及332,300,000港元，較去年1,438,400,000港元及374,900,000港元分別增長17.1%及減少11.4%。綜合毛利率為19.7%，而去年則為26.1%，主要由於生產成本顯著上升，但整體售價下降所致。

本年度的本公司股東應佔盈利為12,500,000港元，較去年的82,400,000港元下降84.8%。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，經營業務所產生的綜合現金淨額為9,400,000港元，較去年淨額160,600,000港元減少94.1%。

水泥業務

於年內，本集團向外部客戶銷售共3,400,000噸水泥，較去年增加11.1%。產品中約89.3%及10.7%分別以散裝及袋裝付運，相對於去年分別為92.9%及7.1%，其中81.6%為42.5級或以上標號水泥（二零零四年：87.9%）。

水泥在中國內地的市場價格於二零零五年波動不定。本集團水泥產品於二零零五年上半年的平均售價維持穩定，惟二零零五年下半年卻出現下跌，原因為於本集團目標市場更多新增產能投產，市場競爭加劇，本集團水泥產品於二零零五年的平均售價較二零零四年下跌4.8%。

煤炭價格自二零零四年下半年起一直大幅上升，於二零零五年全年一直維持於高水平，此乃煤的需求上升及由於油價高企及政府致力打擊超載，使煤的運輸成本上漲所致。按年度計算，本集團的煤炭採購價格於二零零五年平均增加約28.5%。加上其他生產成本上漲，本集團二零零五年初現存的生產線於二零零五年的水泥生產成本較二零零四年上升約7.8%。二零零五年度煤炭總成本佔本集團水泥生產的總成本約41%，較二零零四年增加兩個百分點。

由於成本大幅上漲，本集團的濕法水泥熟料生產線（成本效益較新型乾法水泥熟料生產線為低）只能因應需求而間歇性運作。本集團的新型乾法水泥熟料生產線於二零零五年處於滿負荷運轉狀態。

本年度的水泥業務綜合營業額為813,500,000港元，較去年的724,500,000港元增加12.3%。本年度的水泥業務綜合盈利為66,400,000港元，較去年的129,700,000港元減少約48.8%。

於二零零五年一月十三日，本集團完成向華潤（集團）有限公司（「華潤集團」）收購華潤平南水泥有限公司（前為廣西平南華潤魚峰水泥有限公司）（「華潤平南水泥」）73.5%權益及有關股東貸款，總代價約151,700,000港元。華潤平南水泥生產線於二零零四年十月建成，經過運行調試，於二零零五年七月已逐步達到正常水平。

於二零零五年二月二十三日，本集團完成收購擁有東莞水泥廠全部權益的華潤東莞水泥廠控股有限公司的餘下25%股本權益。有關收購事項的詳情已載於本集團於二零零五年二月七日致股東的通函。

於二零零五年五月，本集團位於東莞水泥廠年產能達500,000噸的礦渣粉新生產線建成。建設該生產線有助本集團擴大產品組合，並為客戶提供了通過使用新產品以降低成本的機會。

本集團旗下廣西貴港水泥基地新建造的日產5,000噸新型乾法水泥熟料生產線，以及於廣西紅水河水泥基地新建造的日產3,200噸新型乾法水泥熟料生產線，已分別於二零零五年十二月及二零零六年一月建成。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的新型乾法水泥熟料生產線及水泥粉磨生產線的年產能分別達3,900,000噸及7,700,000噸。預期華潤平南水泥新日產5,000噸的新型乾法水泥熟料生產線將於二零零六年第二季建成。當上述建設項目建成時，本集團將擁有年產能達6,400,000噸的新型乾法水泥熟料生產線及年產能約9,600,000噸的水泥粉磨生產線。

為了充份利用本集團的土地、碼頭和礦山資源，本公司已開始在廣西貴港基地再建造另一條日產5,000噸的新型乾法熟料生產線，預期於二零零六年第三季度完成。屆時，本集團的新型乾法熟料產能和水泥粉磨能力將分別達每年8,000,000噸和11,400,000噸。

本集團位於平南及貴港的水泥廠房均附設碼頭，以供運送原材料及水泥產品往返西江沿江地區。因此，本集團不再按原來計劃將廣西欽州在建設中的碼頭用作物流用途，並已於年內重新定為賺取租金收入及獲得資本增值的投資物業。

混凝土業務

香港經濟於二零零五年已見好轉，惟對於建築業的影響卻未見顯著，預拌混凝土的整體需求於二零零五年進一步下滑。雖然本集團仍能將其於香港的預拌混凝土市場佔有率維持於約11%，以及混凝土的市場售價已回升，但本集團的香港混凝土（含砂漿等其他混凝土產品）總銷售量為491,000立方米，較二零零四年的596,000立方米減少17.6%。二零零五年，本集團在中國內地從事混凝土業務的附屬公司生產及銷售約1,973,000立方米預拌混凝土，而二零零四年所生產及銷售的預拌混凝土則為1,003,000立方米。本集團在中國內地市場的混凝土價格年內下跌約6.1%。

本年度混凝土業務（不含預製件業務）的綜合營業額及經營盈利分別為672,900,000港元及42,900,000港元，較去年的499,900,000港元及31,800,000港元分別增加34.6%及34.9%。

二零零五年十二月三十一日，本集團於香港及中國內地的混凝土總年產能分別約達1,500,000立方米及2,900,000立方米。

為擴大本集團在中國內地預拌混凝土市場的佔有率，本集團已於廣西南寧市的西鄉塘、北海市以及廣東省佛山市設立三家附屬公司，以便在該等地區建造攪拌站。預期該等地區的總年產能可達1,600,000立方米，並於二零零六年四月至九月投入運作。

預製件產品業務

二零零五年內，本集團預製件產品業務製造合共242,000噸預製混凝土產品，比二零零四年增加18.1%，仍為香港最大的預製混凝土產品供應商，市場佔有率約35%。年內的總營業額約為198,100,000港元，比去年的214,000,000港元減少7.4%。

由於預製件產品銷售訂單製造期和付運期較長，年內完成的大部份銷售訂單於二零零三年確認，而近兩年來，鋼材及燃油價格不斷上揚，導致生產及運輸成本增加，亦對預製件產品業務造成重大影響，致使年內錄得來自本集團預製件業務的本公司股東應佔虧損總額33,900,000港元，去年虧損為1,100,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的預製件業務的未完成訂單價值約達221,100,000港元，其中約130,000,000港元及88,900,000港元分別為澳門及香港的項目。該等合同大部份於二零零五年獲得，而預期其中價值共183,400,000港元的訂單將於二零零六年交付，價值共37,700,000港元的訂單將於二零零七年交付。

流動資金及財政資源

於二零零五年一月十三日，本集團以現金方式向華潤集團的全資附屬公司首成投資有限公司發行由本公司擔保並可以最初兌換價每股（「債券」）2.00港元兌換本公司400,000,000股股份，價值為800,000,000港元並於二零一零年到期的零息可兌換債券。債券自二零零五年三月二日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。於二零零五年十二月三十一日，合共112,000港元的債券已兌換為本公司56,000股股份。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘總額為221,400,000港元（二零零四年十二月三十一日：257,200,000港元），其中包括59,300,000港元及人民幣168,000,000元（二零零四年十二月三十一日：133,800,000港元及人民幣131,300,000元）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團共獲總數3,143,800,000港元由若干銀行提供的銀行額度，尚餘未用的額度合共為1,081,200,000港元。根據若干融資額度合共1,100,000,000港元的銀行協議的條款，本公司的控股公司華潤集團須持有本公司不少於51%具投票權的股本。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額為1,985,900,000港元（二零零四年十二月三十一日：691,600,000港元），包括726,700,000港元及人民幣1,310,300,000元的貸款（二零零四年十二月三十一日：2,200,000美元、379,500,000港元及人民幣314,000,000元）。在該等銀行貸款中，合共528,800,000港元（二零零四年十二月三十一日：168,100,000港元）乃按固定息率計算利息；合共244,400,000港元乃以本集團的資產作抵押（二零零四年十二月三十一日：282,700,000港元以本集團的資產作抵押，另45,200,000港元則無抵押，而由附屬公司的少數股東以不收費形式提供擔保）。二零零五年十二月三十一日的借貸比率為212.3%（二零零四年十二月三十一日：68.3%）。

本集團的業務交易主要以港元、人民幣及美元進行，由於這些貨幣的聯繫關係，本公司須承擔之外匯風險乃微不足道。本集團政策為不從事任何投機活動。於二零零五年十二月三十一日，本集團並無進行任何對沖交易。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面值合共351,200,000港元（二零零四年十二月三十一日：532,300,000港元）的若干固定資產已抵押予銀行，以獲取該等附屬公司所使用的銀行融資額度。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用了4,757名（二零零四年十二月三十一日：3,070名）全職僱員，其中230名（二零零四年十二月三十一日：263名）在香港工作，其餘4,527名（二零零四年十二月三十一日：2,807名）在中國內地工作。本集團293名（二零零四年十二月三十一日：184名）高中級管理人員的平均年齡約為38歲（二零零四年十二月三十一日：38歲）。本集團主要根據僱員個別表現與經驗，並考慮業內慣常做法給予薪酬待遇。本公司已設立認股權計劃，本集團僱員據此可能獲授認股權以購入本公司股份。

資本開支

誠如二零零四年年報所載，本集團於二零零四年十二月三十一日尚需投資的拓展計劃的結餘約為836,600,000港元。於二零零五年十二月三十一日的計劃進度及其他資本開支計劃的情況如下：

二零零四年年報 所載的拓展計劃	於二零零四年 十二月三十一日 尚需投資的結餘 百萬港元	於年度內批准 (取消)投資 百萬港元	於年度內 實際投資 百萬港元	於二零零五年 十二月三十一日 尚需投資的結餘 百萬港元
於廣西興建乾法水泥生產線、碼頭及 進行改善工程	36.9	(36.8)	0.1	-
擴充東莞廠房的水泥生產能力	56.3	9.4	65.7	-
於廣西貴港市興建兩條乾法水泥生產線	572.0	384.4	632.4	324.0
收購華潤平南水泥	151.7	-	151.7	-
於廣西平南興建一條日產5,000噸 新型乾法水泥熟料生產線	-	497.7	377.5	120.2
於廣西紅水河水泥基地興建一條 日產3,200噸新型乾法水泥熟料生產線	-	216.0	136.8	79.2
窯尾餘熱發電設備	-	86.5	0.2	86.3
	816.9	1,157.2	1,364.4	609.7
其他已訂約但未撥備的資本開支	19.7	257.8	113.9	163.6
	836.6	1,415.0	1,478.3	773.3

除了上述項目外，本集團於二零零五年十二月三十一日並無其他已計劃的重大資本開支。此等已計劃及擬動用資本開支及日後任何其他拓展將由內部資金、借貸、引入策略投資者或發行新股償付。

前景展望

二零零六年是中國實施「國民經濟和社會發展第十一個五年規劃」的第一年，預期中國內地、廣東及廣西地區生產總值和固定資產投資年增長率將分別達8%和20%，9%和10%及10%和16%。在未來的五年，中國水泥行業總產量和新型乾法水泥生產能力將繼續增長。

根據「十一五規劃」，二零一零年，中國內地水泥總產量目標為12.5億噸，而於未來五年內，每年將至少淘汰5,000萬噸立窯水泥生產能力，新型乾法水泥比例將達到70%（約8.75億噸）。基於上述數據，今後5年中國內地每年需要建成投產新型乾法水泥生產能力約7,200萬噸，即每年約48條日產4,000噸新型乾法熟料生產線。在兩廣地區，15條新型乾法熟料生產線正在建設中，預計將於二零零七年底前建成投產，屆時該地區每年水泥生產能力將增加約2,300萬噸。

國家政策鼓勵投資建設日產4,000噸以上新型乾法水泥熟料生產線。中國政府正致力於二零一零年前，通過每單位的中國國內生產總值降低能源消耗20%，建設節能社會。儘管政府的計劃及政策推行需要一定時間和過程，水泥供過於求的局面，短期內不會完全改變，但是由於新型乾法水泥生產線在質量、能耗、環保、政策和規模方面的優勢，立窯水泥的最後退出將是不可避免的趨勢。隨著跨國水泥生產企業加速進入中國水泥行業和新的新型乾法水泥生產線不斷建成投產，中國內地水泥行業的整合將進一步加速。

由於近年來中國內地煤炭行業投資迅猛，煤炭供應緊張狀況有所緩解。預計二零零六年，中國內地煤炭供應量和需求量將分別為22.6億噸和22.5億噸。預計未來數年，中國內地煤炭價格將不會大幅上漲。

二零零六年一月一日起，中國政府已在全國所有省（區）轄城市禁止現場攪拌混凝土。未來幾年，中國內地商品混凝土行業將高速增長。

隨著本集團的新型乾法水泥熟料生產線陸續建成投產，本公司的市場競爭力已經得到提升。經過幾年的迅速發展，本公司的資產質素不斷改善，生產能力不斷擴大，區域市場影響力不斷提高，本集團將在發展中獲得更大的利益。

企業管治

歷年來，本公司遵照聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之「企業管治常規守則」，惟以下情況除外：

上市規則附錄14的守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須重選以獲連任。本公司之非執行董事並無指定任期，但最少每三年輪值告退。本公司於二零零五年四月七日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准修訂本公司的組織章程細則。據此，本公司之每位董事均須最少每三年輪值告退。因此，本公司認為已就此守則條文採取足夠措施。

主席因離港公幹，未能出席本公司的二零零五年股東週年大會。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於本年度購買、出售或贖回本公司的上市證券。

承董事會命
董事
石善博

香港，二零零六年三月十日

於本公佈刊發日期，董事會由十一名董事組成，其中六名為執行董事，分別為喬世波先生、石善博先生、周俊卿女士、周龍山先生、孫明權女士及鄭義先生；兩名非執行董事，分別為蔣偉先生及姜智宏先生；以及三名獨立非執行董事，分別為陳茂波先生、林宗壽先生及呂培基先生。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報的內容。