



嘉新水泥（中國）控股股份有限公司\*

Chia Hsin Cement Greater China Holding Corporation

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：699）

二 零 零 五 年 度 業 績 初 步 公 告

嘉新水泥（中國）控股股份有限公司（「本公司」）之董事會宣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之經審核綜合業績，以及截至二零零四年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

合併損益表

	附註	2005 千美元	2004 千美元
營業額	4	91,485	81,944
銷售成本		(77,731)	(53,916)
毛利		13,754	28,028
利息收入		1,033	749
其他收入		3,716	672
分銷費用		(9,403)	(7,059)
管理費用		(3,877)	(3,832)
融資成本	6	(4,787)	(3,142)
其他支出		(186)	(723)
稅前利潤	7	250	14,693
所得稅	8	(147)	—
年度利潤		103	14,693
股息	9	—	—
每股盈利－基本及攤薄（美仙）	10	0.01	1.29

## 合併資產負債表

	附註	2005 千美元	2004 千美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		16,147	13,338
應收賬款	11	13,913	13,374
應收同系子公司款	12	3,553	2,573
其他應收款		3,631	2,747
可收回所得稅		737	260
已抵押存款		496	242
銀行結餘及現金		42,098	59,378
		<u>80,575</u>	<u>91,912</u>
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		213,828	209,493
土地使用權		17,590	17,614
		<u>231,418</u>	<u>227,107</u>
<b>總資產</b>		<u><u>311,993</u></u>	<u><u>319,019</u></u>
<b>股本及負債</b>			
<b>股本及儲備</b>			
股本		11,429	11,429
股本溢價及儲備		192,924	187,983
		<u>204,353</u>	<u>199,412</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	13	7,697	4,178
應付同系子公司款	14	248	—
其他應付款		3,885	3,673
銀行借款		21,900	16,806
		<u>33,730</u>	<u>24,657</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款		73,910	94,950
<b>總負債</b>		<u>107,640</u>	<u>119,607</u>
<b>總股本及負債</b>		<u><u>311,993</u></u>	<u><u>319,019</u></u>

附註：

## 1. 公司概況

本公司是註冊於開曼群島的有限責任公司，其股票在香港聯合交易所有限公司（聯交所）掛牌。本公司的註冊地址以及主要營業地分別是P.O. Box 309GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands以及香港皇后大道中9號19層1907單元。本公司的直接控股公司和最終的控股公司分別是Chia Hsin Pacific Limited，一家註冊於開曼群島的公司和嘉新水泥股份有限公司（「CHC」），一家註冊於台灣的公司。

## 2. 新的及修改過的國際財務報告準則的運用

本年度，本集團第一次使用了國際會計準則委員會（「IASB」）和國際財務報告解釋委員會（IASB的「IFRIC」）發佈的適用於本集團之營運的在2005年1月1日開始或之後的會計年度生效的一系列新的或修改過的準則。這些新IFRS的運用對如何編制及表述本集團的本年度或以前年度的營運結果沒有重大影響。

在這些財務報表批准日，下列準則、解釋以及修訂已經發佈但是還沒有生效：

### 國際會計準則（「IAS」）

IAS 1（修訂）	股本披露 <sup>1</sup>
IAS 19（修訂）	精算利得及損失，集團計劃和披露
IAS 21（修訂）	國外營運的淨投資 <sup>2</sup>
IAS 39（修訂）	預計集團間交易的現金流量對沖 <sup>2</sup>
IAS 39（修訂）	公平價值期權 <sup>2</sup>
IAS 39及IFRS 4（修訂）	財務保證合約 <sup>2</sup>

### 國際財務報告準則（「IFRS」）

IFRS 6	礦物資源價值探究 <sup>2</sup>
IFRS 7	金融工具：披露 <sup>1</sup>

### 國際財務報告解釋委員會（「IFRIC」）

IFRIC 4	決定安排是否包括租賃 <sup>2</sup>
IFRIC 5	來自解除義務、重建、環境復原基金的利益權利 <sup>2</sup>
IFRIC 6	來自參與特別市場-廢電以及電力設備的債務 <sup>3</sup>
IFRIC 7	基於IAS 29高通貨膨脹經濟下的財務報告運用重述方法 <sup>4</sup>
IFRIC 8	IFRS 2的範圍 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 在2007年1月1日或之後開始的年度生效

<sup>2</sup> 在2006年1月1日或之後開始的年度生效

<sup>3</sup> 在2005年12月1日或之後開始的年度生效

<sup>4</sup> 在2006年3月1日或之後開始的年度生效

<sup>5</sup> 在2006年5月1日或之後開始的年度生效

本集團沒有提早在本年度使用這些新的或修改過的準則及解釋。本集團正在決定這些新的或修改過的準則及解釋是否對本集團的財務報表有重大影響。

### 3. 重要的會計政策

財務報表依據IFRS編制。按照IFRS編制的截至於二零零五年十二月三十一日的年度財務報表與按照香港財務報告準則(HKFRS)編制的年度財務報表相比較，沒有重大差異事項存在。因此，本公司董事會認為沒有必要揭露或解釋新IFRS和HKFRS的差異，也沒有必要在財務報表中就此重大差異編制一份財務影響之報表。而且，本合併財務報表包括了香港聯交所有限公司證券上市規則(「上市規則」)和香港公司條例中要求的適當披露信息。

財務報表是依據歷史成本原則編制的。

### 4. 營業額

	2005	2004
	千美元	千美元
收入包括以下：		
水泥銷售	84,288	80,604
熟料銷售	7,197	1,340
	<u>91,485</u>	<u>81,944</u>

### 5. 區域及營業分部報告

#### 區域分部報告

本集團的營運及資產主要位於中國人民共和國(「中國」)及美國。

為了管理需要，本集團為報告分部信息的初始分部是區域分部。本集團根據客戶位置的分部信息表述如下：

#### 2005

#### 損益表

	中國	美國	其他	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元
營業額	<u>65,030</u>	<u>15,729</u>	<u>10,726</u>	<u>91,485</u>
分部業績	<u>8,264</u>	<u>2,670</u>	<u>2,575</u>	13,509
其他收入				3,464
未分配之費用				(12,969)
利息收入				1,033
融資成本				(4,787)
稅前利潤				250
所得稅				(147)
本年利潤				<u>103</u>
資產負債表				
資產				
分部資產	13,682	1,215	—	14,897
未分配之資產				297,096
				<u>311,993</u>
負債				
未分配之負債				107,640
其他信息				
壞賬撥備轉回	116	—	—	<u>116</u>

**2004****損益表**

	中國 千美元	美國 千美元	其他 千美元	合計 千美元
營業額	<u>80,948</u>	<u>996</u>	<u>—</u>	<u>81,944</u>
分部業績	<u>27,961</u>	<u>420</u>	<u>—</u>	<u>28,381</u>
其他收入				310
未分配之費用				(11,605)
利息收入				749
融資成本				<u>(3,142)</u>
稅前利潤				14,693
所得稅				<u>—</u>
本年利潤				<u>14,693</u>
<b>資產負債表</b>				
<b>資產</b>				
分部資產	15,947	—	—	15,947
未分配之資產				<u>303,072</u>
				<u>319,019</u>
<b>負債</b>				
未分配之負債				<u>119,607</u>
<b>其他信息</b>				
壞賬撥備轉回	428	—	—	<u>428</u>

本集團在二零零五年及二零零四年十二月三十一日90%以上的總資產以及在截止二零零五年十二月三十一日止兩個年度的資本增加位於中國。

**營業分部報告**

本集團從事水泥及其他水泥產品的生產和銷售。因為董事會認為本集團從事單一業務活動，故在所述的兩年裡沒有表述營運分部報告。

## 6. 融資成本

	2005	2004
	千美元	千美元
銀行借款利息：		
五年內全部償還	3,349	2,282
毋須五年內全部償還	1,438	860
	<u>4,787</u>	<u>3,142</u>

## 7. 稅前利潤

	2005	2004
	千美元	千美元
稅前利潤已扣除：		
土地使用權攤銷	473	673
核數師酬金	148	109
物業、廠房及設備之折舊	8,064	7,679
處置／轉銷物業、廠房及設備之損失	—	21
外匯淨虧損	—	721
經營租賃租金		
租賃物業	156	189
租賃車輛	92	91
維修及保養	4,336	5,440
員工成本	3,940	3,948
已貸記：		
壞賬準備轉回	116	428
外匯淨收益	2,474	—
處置／轉銷物業、廠房及設備之利潤	178	—
	<u>178</u>	<u>—</u>

## 8. 所得稅

本年度費用表示為本公司的中國子公司本年度的中國企業所得稅計提的準備。

由於本公司及其香港附屬公司在列示的兩年裡無課稅收入，故無計提香港利得稅。

根據中華人民共和國的相關法規，本公司附屬公司—嘉新京陽水泥有限公司（「京陽水泥」），為一家外資獨資企業，在扣除承之於以前年度的累計虧損後，從首個獲利年度起2年免除中國企業所得稅，隨後3年所得稅減半。此外，京陽水泥在2003年10月13日被江蘇省對外經濟貿易合作廳確認為外商投資先進技術企業，因此，有權再享受三年中國企業所得稅少繳50%。適用於京陽水泥的稅率是27%，包括標準稅率24%和地方稅率3%。京陽水泥第一個記錄中國企業所得稅的獲利年度是2003年。

因為京陽水泥處於免稅期，故沒有在截至二零零四年十二月三十一日的年度財務報表中計提中國企業所得稅。本公司在中國設立的另外兩個子公司由於其沒有應稅利潤，故沒有在其截至二零零四年十二月三十一日的年度財務報表上計提中國企業所得稅。

年度所得稅費用和合併利潤表的稅前利潤對賬如下：

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	千美元	千美元
稅前利潤	<u><b>250</b></u>	<u>14,693</u>
按國內所得稅率27%計算的稅務(2004: 27%)	<b>68</b>	3,967
不可抵稅的費用的影響	<b>292</b>	396
毋須交稅的收入的影響	<b>(17)</b>	(36)
稅務減免的影響	<b>(190)</b>	(4,327)
其他	<u><b>(6)</b></u>	<u>—</u>
所得稅	<u><b>147</b></u>	<u>—</u>

由於在本年度或在資產負債表日沒有重大的暫時性差異，故沒有在財務報表中確認遞延稅項準備。

#### 9. 股息

本公司在報告的兩年，無支付或宣派股利。

#### 10. 每股盈利－基本及攤薄

所述兩期的基本每股盈利是根據當期利潤分別為約103,000美元及14,693,000美元及所述年度發行在外的普通股股數1,142,900,000股計算。

在所述兩年裏，沒有潛在攤薄股票。

#### 11. 應收賬款

應收賬款的賬齡分析如下：

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	千美元	千美元
90天內	<b>10,391</b>	9,429
91-180天	<b>3,497</b>	3,935
181-365天	<b>15</b>	10
365天以上	<u><b>10</b></u>	<u>—</u>
	<u><b>13,913</b></u>	<u>13,374</u>

對愈期應收賬款沒有計提利息。

## 12. 應收同系子公司款

應收同系子公司款的賬齡分析如下：

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	千美元	千美元
90天內	3,553	2,321
91-180天	—	252
	<u>3,553</u>	<u>2,573</u>

## 13. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	千美元	千美元
90天內	<b>6,486</b>	3,806
91-180天	<b>430</b>	237
181-365天	<b>94</b>	21
365天數以上	<b>687</b>	114
	<u><b>7,697</b></u>	<u>4,178</u>

## 14. 應付同系子公司款

應付同系子公司款表示應付給嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司的248,000美元，該款項無抵押、無利息按要要求即付。

## 15. 總資產減流動負債／流動資產淨額

本集團於二零零五年十二月三十一日的總資產減流動負債約為278,263,000美元(2004: 294,362,000美元)。

本集團於二零零五年十二月三十一日的淨流動資產約為46,845,000美元(2004: 67,255,000美元)。

## 二零零五年運營與財務狀況分析

### 1. 本集團營運概述

二零零五年，面對行業週期性低谷，集團著力開拓新的市場機會，加強自身的戰略性資產投資建設。期內本集團取得中國大陸水泥內貿權、出口戰略得以順利實施、產能提升計劃如期完成、銷售網絡日趨完善、物流和倉儲設施的建設投資進一步加強，諸方面優勢得到鞏固。本集團在持續加強內部管理的同時，充分利用良好的商業信譽，最大限度地減輕煤、電成本上升的壓力，著力發揮規模效應，有力增強了市場競爭能力。於二零零五年，本集團產能規模、銷量及營業收入均實現了穩定增長。

### 2. 本集團產銷狀況

二零零五年，本集團共生產水泥310萬噸，比去年增長11.9%，生產熟料216萬噸，與去年相當。實現水泥和熟料銷售349.4萬噸，比去年增25.4%。

二零零五年，本集團充分利用有利地理位置和碼頭優勢，憑藉廣泛的國際銷售網絡，重點實施了出口戰略，目前水泥已正式銷往美國、新西蘭、中東等國家和地區，於期內出口水泥和熟料81.9萬噸，改善了毛利率結構。對國內市場，本集團重點優化區域分配，平衡不同銷售區域的銷售量，尤其減少了市場價格較低的江蘇、上海區域銷售比例，並且本集團在獲取中國大陸內貿權後，外購了部分水泥和熟料直接銷售，以維持一定內銷份額，保持大陸市場地位。本集團十分重視通路的擴展與業務面的配合，適時在有條件的地區設立中轉庫或配製廠，提升本集團的服務水平及競爭能力，二零零五年新增了寧德、昆山、揚州、南通四個水泥中轉庫，向終端客戶滲透能力得到增強。在產能方面，本集團於期內實施了新增設球磨工程，提升水泥產能近30%，達到每年420萬噸，水泥生產的規模效應進一步得到體現。而且，本集團一直致力於鞏固自身的物流和倉儲優勢，目前在建一座長280米、寬30米、年吞吐能力382萬噸的深水碼頭，待其竣工後本集團將擁有約800萬噸的碼頭吞吐能力。集團亦開工增建兩個儲存量各為一萬五千噸的水泥庫，以配合產能提升及品種多樣化需求，增強本集團的倉儲優勢。

### 3. 本集團財務概述

二零零五年，本集團按國際財務報告準則，實現營業額約91,485,000美元，較二零零四年增加11.6%，年度利潤約103,000美元，比去年大幅下降，基本及攤薄每股盈利0.01美仙。

附後是本集團二零零五年度的簡明綜合資產負債表、簡明綜合損益表及簡明綜合現金流量表。

本集團截至二零零五年十二月三十一日的簡明綜合資產負債表(單位：千美元)

	二零零五年	二零零四年
固定資產及土地使用權(說明1)	231,418	227,107
銀行結餘及現金	42,098	59,378
其他流動資產(說明2)	38,477	32,534
	<u>311,993</u>	<u>319,019</u>
<b>股東權益及負債</b>		
股本	11,429	11,429
股本溢價及儲備	192,924	187,983
銀行借款(說明3)	95,810	111,756
其他負債	11,830	7,851
	<u>311,993</u>	<u>319,019</u>

二零零五年簡明綜合損益表(單位：千美元)

	二零零五年	二零零四年
營業額	91,485	81,944
減：銷售成本(說明4)	(77,731)	(53,916)
營運成本及其他費用	(13,466)	(11,614)
融資成本	(4,787)	(3,142)
加：其他收益(說明5)	4,749	1,421
	<u>250</u>	<u>14,693</u>
稅前利潤	250	14,693
減：所得稅	(147)	—
	<u>103</u>	<u>14,693</u>

二零零五年簡明綜合現金流量表(單位：千美元)

	二零零五年	二零零四年
來自經營活動的淨現金流量	<b>10,592</b>	15,541
用於投資活動的淨現金流量	<b>(6,182)</b>	(7,784)
用於籌資活動的淨現金流量	<b>(20,733)</b>	(13,372)
滙率變動的影響	<b>(957)</b>	1
	<hr/>	<hr/>
年初的現金餘額	<b>59,378</b>	64,992
年末的現金餘額	<b>42,098</b>	59,378
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

說明：

1. 本集團固定資產增加主要是由於在本年修建深水碼頭、實施球磨工程以及購置其他生產設備。
2. 本集團其他流動資產中包括應收賬款(含應收同系子公司之應收賬款)約14,897,000美元，應收賬款比二零零四年降低約1,050,000美元，並且60%以上的應收賬款是回收保障程度高的應收票據。
3. 本集團在二零零五年嚴格履行與銀行簽訂的借款合同條款，如期歸還貸款本金及利息，繼續維護本集團極佳的銀行信用記錄。
4. 本集團平均銷售成本比二零零四年有所上升，主要是由於煤、電價格維持在較高的價位，同時為了滿足水泥產能的擴張以及國外市場對水泥的品質需求，外購了部分熟料以生產水泥。另外，集團於二零零五年取得大陸水泥貿易的執照後，外購了少量水泥直接銷售產生了一定收益的同時，亦推動了平均成本的上升。
5. 其他收益主要來自於滙兌收益。二零零五年七月二十一日人民幣升值，本集團產生約2,474,000美元的滙兌收益，主要來自於換轉以美元計價的貸款。

#### 4. 本集團財務表現分析

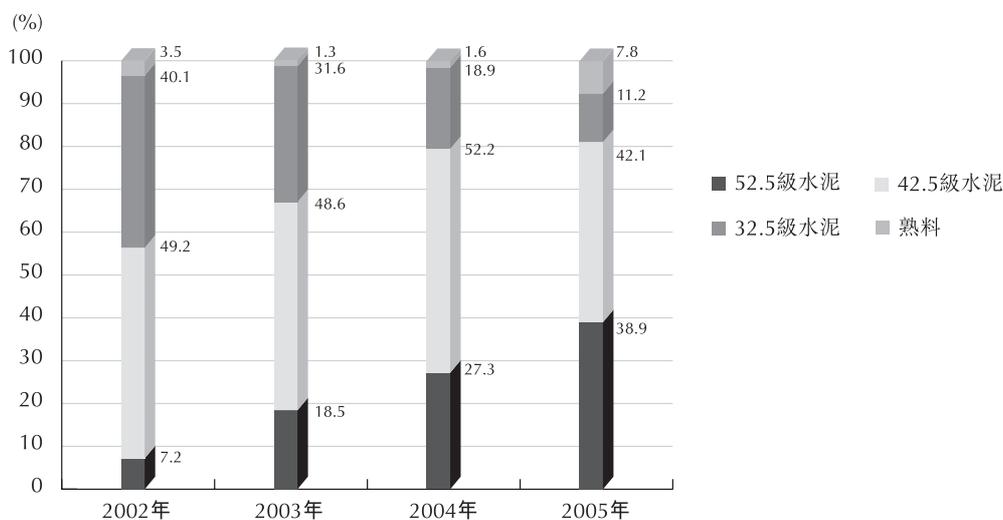
##### 4.1 營業額

本集團二零零五年按產品的營業額情況如表所述：

品種	二零零五年		二零零四年	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
<b>內銷</b>				
52.5級水泥	<b>14,239</b>	<b>15.6</b>	21,364	26.1
42.5級水泥	<b>38,504</b>	<b>42.1</b>	42,739	52.2
32.5級水泥	<b>10,257</b>	<b>11.2</b>	15,505	18.9
熟料	<b>2,030</b>	<b>2.2</b>	1,340	1.6
	<b>65,030</b>	<b>71.1</b>	80,948	98.8
<b>外銷</b>				
52.5級水泥	<b>21,288</b>	<b>23.3</b>	996	1.2
熟料	<b>5,167</b>	<b>5.6</b>	—	—
	<b>26,455</b>	<b>28.9</b>	996	1.2
<b>合計</b>	<b>91,485</b>	<b>100.0</b>	81,944	100.0

二零零五年的營業額較二零零四年增加約11.6%。本集團在本年的銷售量比二零零四年增加25.4%，但是由於大陸水泥價格持續低迷，使本集團的平均銷售價格比二零零四年下降了11.0%，導致本集團營業額的增速低於銷售量的增速。銷售量增加主要有兩個原因：首先，集團在二零零四年進行產能的提升從而本集團的水泥產量比二零零四年增加了約11.9%；其次，本集團在取得在中國大陸內貿權後，外購了部分水泥直接銷售，增加了本集團的銷售量。從平均銷售價格上看，本集團儘管擁有嚴格而有效的銷售價格控制體系以及優良的產品質量，本集團亦積極拓展水泥價格相對較高的外銷市場，但是由於中國大陸水泥的市場價格整體仍然低迷，使平均銷售價格較二零零四年低。

從產品結構上看，本集團本年度繼續堅持高標號水泥的生產和銷售，高標號水泥的營業額比重達到81.0%，比二零零四年增加1.5個百分點。



最大客戶及五個最大客戶所佔的營業額百分比：

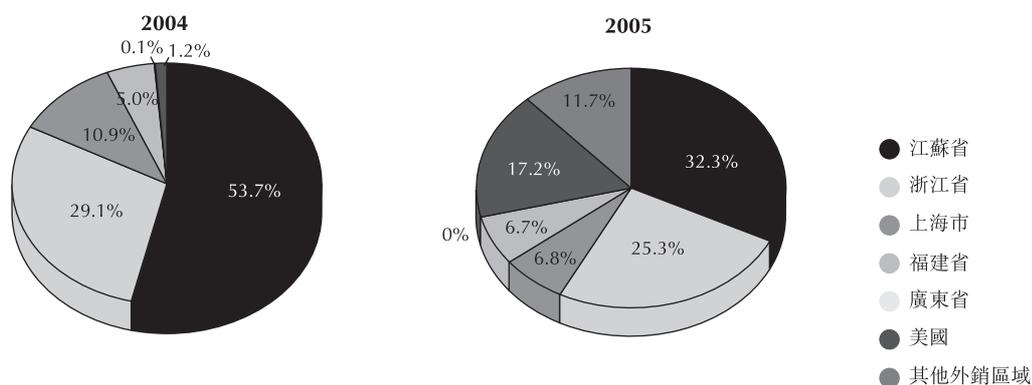
本集團二零零五年最大客戶的營業額佔本集團總營業額的11.7%，前五大客戶的營業額佔本集團總營業額的30.8%。

於報告期內，上海嘉新港輝有限公司（「港輝」）是本集團的第二大客戶。港輝是Chia Hsin Pacific Limited間接全資附屬公司，屬本集團的關聯人士（定義見上市規則）。除港輝外，董事及其聯繫人（定義見上市規則）及就董事所知擁有本公司股本5%以上股東概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

本集團二零零五年按銷售區域區分的營業額分佈如後所述：

區域	二零零五年		二零零四年	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
江蘇省	29,500	32.3	44,030	53.7
浙江省	23,125	25.3	23,824	29.1
上海市	6,253	6.8	8,897	10.9
福建省	6,152	6.7	4,092	5.0
廣東省	—	—	105	0.1
美國	15,729	17.2	996	1.2
其他外銷區域	10,726	11.7	—	—
<b>合計</b>	<b>91,485</b>	<b>100.0</b>	<b>81,944</b>	<b>100.0</b>

## 營業額分佈(按地區)



由於中國大陸水泥市場價格較低，本集團積極拓展水泥的外銷市場，通過出口實現營業額26,455,000美元，外銷比率由二零零四年度的1.2%增加到二零零五年度的28.9%。

## 4.2 銷售成本

### 4.2.1 主要能源、原材料價格變動對成本的影響

煤：原煤成本在本集團的產品成本中約佔24.3%，故原煤成本的變動對本集團的利潤有非常大的影響。本集團一直嚴密關注原煤的價格變化，並採取有效的措施控制原煤的採購成本。但是在二零零五年，由於市場上原煤供應緊張，價格居高不下，使本集團原煤平均採購成本比二零零四年上升了約19.9%，帶動熟料成本上亦漲了1.3美元／噸。

電：電力成本在本集團的產品成本中約佔19.1%，電力成本的變動及供應不足將直接影響集團的利潤和生產經營的正常狀況。二零零五年本集團繼續採取有效措施確保電力供應，但是受全國電價上漲等影響，本集團的電力平均成本在二零零五年仍小幅上漲9.1%。

石灰石：石灰石成本在本集團的產品成本約佔4.8%，本集團擁有儲量約3.2億噸的石灰石礦，可確保本集團以穩定較低的價格獲得石灰石資源供應，減輕生產經營成本上漲壓力。

最大供應商及五個最大供應商所佔的購貨額百分比：

本集團在二零零五年從最大供應商處的採購額佔總購貨額的19.7%，前五大供應商的採購額佔本集團總採購額的67.6%。

於報告期內，江蘇聯合水泥有限公司（『聯合水泥』）是本集團的第二大供應商。本集團大股東Chia Hsin Pacific Limited間接控股聯合水泥，屬本集團的關聯人士（定義見上市規則）。除聯合水泥外，董事及其聯繫人（定義見上市規則）及就董事所知擁有本公司股本5%以上股東概無擁有本集團五大供應商之任何權益。

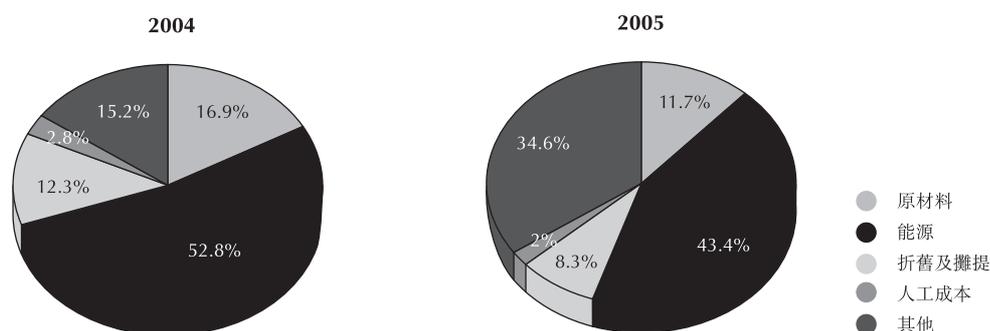
#### 4.2.2 銷售成本構成

二零零五年本集團平均銷售成本為22.2美元／噸，本集團的銷售成本構成如表所述：

成本項目	二零零五年		二零零四年	
	金額 千美元	比率 %	金額 千美元	比率 %
原材料	9,108	11.7	9,122	16.9
能源	33,701	43.4	28,441	52.8
折舊及攤提	6,441	8.3	6,626	12.3
人工成本	1,591	2.0	1,528	2.8
其他	26,890	34.6	8,199	15.2
合計	<u>77,731</u>	<u>100.0</u>	<u>53,916</u>	<u>100.0</u>

二零零五年集團的平均銷售成本比二零零四年增加了15.0%。本集團一貫注重控制維修費用及其他工廠日常生產支出等固定費用的支出，但是平均單位銷售成本仍較二零零四年上升，原因有四：一是由於能源平均價格較二零零四年高，二是本集團為了充分利用擴大後的產能，外購了一部分的孰料來生產水泥，三是集團利用已取得的中國大陸內貿權採購部分水泥直接銷售，四是產品結構更趨向於高標號水泥的生產銷售，也造成平均成本的上漲。

## 銷售成本構成



### 4.3 毛利

二零零五年本集團獲得毛利13,754,000美元，平均毛利率15.0%，其中內銷市場的毛利率為13.1%，外銷市場的毛利率為19.8%。毛利較二零零四年下降50.9%，毛利率比二零零四年降低了19.2個百分點。毛利下降的原因是銷售價格的下降以及平均銷售成本的上升。

本集團各產品貢獻的毛利如表所述：

品種	二零零五年			二零零四年		
	毛利 千美元	百分比 %	毛利率 %	毛利總額 千美元	百分比 %	毛利率 %
<b>內銷</b>						
52.5級水泥	<b>2,377</b>	<b>17.3</b>	<b>16.7</b>	7,100	25.4	33.2
42.5級水泥	<b>4,610</b>	<b>33.5</b>	<b>12.0</b>	14,983	53.4	35.1
32.5級水泥	<b>1,323</b>	<b>9.6</b>	<b>12.9</b>	5,459	19.5	35.2
熟料	<b>214</b>	<b>1.6</b>	<b>10.6</b>	57	0.2	4.3
<b>合計</b>	<b>8,524</b>	<b>62.0</b>	<b>13.1</b>	27,599	98.5	34.2
<b>外銷</b>						
52.5級水泥	<b>4,333</b>	<b>31.5</b>	<b>20.4</b>	429	1.5%	43.1
熟料	<b>897</b>	<b>6.5</b>	<b>17.4</b>	—	—	—
	<b>5,230</b>	<b>38.0</b>	<b>19.8</b>	429	1.5	43.1
<b>合計</b>	<b>13,754</b>	<b>100.0</b>	<b>15.0</b>	28,028	100.0	34.2

#### 4.4 營運成本及其他費用

本集團二零零五年營運成本及其他費用(包括分銷費用、管理費用及其他經營支出)為13,466,000美元，比二零零四年增加了1,852,000美元，其中，分銷費用及管理費用共計13,280,000美元，較二零零四年上升了21.9%，主要由於本集團加強銷售網絡、隊伍建設及強化客戶服務增加了分銷費用，而管理費用由於本集團嚴格的內控管理體系，基本維持與去年相當水平。

#### 4.5 融資成本

本集團二零零五年的融資成本4,787,000美元，比二零零四年高52.4%，主要由於倫敦銀行同業拆息(LIBOR)本年度大幅增長而使本集團以LIBOR為基礎計算的利息費用大幅增加。

#### 4.6 稅務成本

根據中國大陸外商投資企業所得稅法的規定，本集團在中國大陸的控股子公司—嘉新京陽水泥有限公司自二零零五年開始進入減半繳稅期，期限為六年，實際按12%的稅率繳納企業所得稅。

#### 4.7 基本及攤薄每股盈利

本集團二零零五年的基本及攤薄每股盈利0.01美仙，比二零零四年有較大幅度的降低。這主要是由於本集團的利潤較二零零四年有較大幅度的下降。

### 5. 資金及財務狀況

#### 5.1 現金流量

##### 經營活動產生的現金流量

本集團二零零五年經營活動產生的現金淨流量為10,592,000美元，比二零零四年度減少4,949,000美元。主要是由於營業利潤有較大幅度下降，而且增加的存貨支出及部分付與給供應商的預付款亦增加了經營性現金支出。

##### 投資活動產生的現金流量

本集團二零零五年投資活動使用的現金淨流量6,182,000美元，其中銀行利息收入1,033,000美元，固定資產投資支出7,561,000美元，主要用於修建深水碼頭、實施球磨工程以及購置其他生產設備，另外本集團通過處置部分物業及設備回收資金600,000美元。

## 籌資活動產生的現金流量

本集團二零零五年的籌資活動的現金支出20,733,000美元，其中按照貸款合同約定支付貸款本金淨額15,946,000美元，按期支付貸款利息4,787,000美元。

## 5.2 財務狀況

於二零零五年十二月三十一日，本集團總資產達311,993,000美元，比二零零四年減少了7,026,000美元，總負債107,640,000美元，比二零零四年減少了11,967,000美元，股東權益204,353,000美元，比二零零四年增加了4,941,000美元。

### 5.2.1 固定資產

於二零零五年十二月三十一日，本集團固定資產淨值達213,828,000美元，其中物業55,913,000美元，廠房及機器設備148,447,000美元，在建工程3,628,000美元，其他固定資產淨值5,840,000美元。固定資產淨值比去年增加了4,355,000美元，主要是由於增加了在修建深水碼頭、實施球磨工程以及購置生產設備等方面的固定資產投資支出所致。

### 5.2.2 流動資產及流動負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團流動資產80,575,000美元，主要包括存貨16,147,000美元、應收賬款(含應收同系子公司之應收賬款)14,897,000美元、銀行結餘與現金42,098,000美元以及其他流動資產7,433,000美元。流動資產比去年減少11,337,000美元，其中銀行結餘及現金較去年下降29.1%，銀行結餘及現金下降主要是由於營業利潤下降使經營活動現金淨流量減少，按期歸還貸款增加了籌資活動的現金淨支出，而本集團繼續加強固定資產投資亦進一步減少了現金餘額。

於二零零五年十二月三十一日，本集團流動負債達33,730,000美元，其中應付賬款及應付同系子公司款7,945,000美元，一年內到期的長期借款21,900,000美元，其他流動負債3,885,000美元。流動負債比去年增加了9,073,000美元，主要由於一年內到期的銀行借款和應付賬款增加幅度較大。

### 5.2.3 計息借款結構

於二零零五年十二月三十一日，本集團有計息借款95,810,000美元，包括無抵押短期銀行借款860,000美元及有抵押銀行貸款約94,950,000美元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款到期日如表所述：

品種	二零零五年		二零零四年	
	金額 千美元	百分比 %	金額 千美元	百分比 %
1年內到期	<b>21,900</b>	<b>22.9</b>	16,806	15.0
2年內到期	<b>21,040</b>	<b>22.0</b>	21,040	18.8
3-5年內到期	<b>47,460</b>	<b>49.5</b>	63,120	56.5
5年以後到期	<b>5,410</b>	<b>5.6</b>	10,790	9.7
合計	<b>95,810</b>	<b>100.0</b>	111,756	100.0

於二零零五年十二月三十一日，本集團用以獲取銀行借款而作抵押的資產賬面淨值約為154,206,000美元，其中物業、廠房及設備137,195,000美元、土地使用權16,515,000美元及銀行質押存款496,000美元。

無抵押短期銀行貸款以美元定值，按平均利率每年4.31厘計息，該等無抵押短期銀行貸款的本金額均為860,000美元。

有抵押銀行貸款以美元定值，平均利率按倫敦銀行同業拆息另加年利率0.986厘計息。

#### 5.2.4 財務比率

	二零零五年	二零零四年	增／減
應收賬款周轉天數(說明1)(附註1)	47日	52日	-5日
應付賬款周轉天數(附註2)	28日	26日	+2日
存貨周轉天數(說明2)(附註3)	68日	79日	-11日
流動比率(說明3)(附註4)	2.4倍	3.7倍	-1.3倍
速動比率(說明3)(附註5)	1.9倍	3.2倍	-1.3倍
資本負債率(說明4)(附註6)	30.7%	35.0%	-4.3%
債務比率(說明4)(附註7)	46.9%	56.0%	-9.1%

附註：

1. 應收賬款周轉天數 = 期內天數 × (平均應收賬款 / 1.17) / 營業額
2. 應付賬款周轉天數 = 期內天數 × 平均應付賬款 / 銷售成本
3. 存貨周轉天數 = 期內天數 × 平均存貨 / 銷售成本
4. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
5. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
6. 資本負債率 = 銀行貸款 / 資產總額
7. 債務比率 = 銀行貸款 / 股東權益

說明：

1. 應收賬款周轉天數減少，主要是由於集團期內增加水泥外銷比重，並以現款方式結算，在營業額比去年增長的情況下，應收賬款(含應收同系子公司之應收賬款)較去年減少。
2. 存貨周轉天數減少，是由於本集團銷量比去年有較快增長，銷售成本上升幅度較快，而且其增幅高於存貨增長速度。
3. 由於一年內到期的銀行借款和應付賬款增加，使流動負債比年初要高，從而流動比率、速動比率有所下降，但是流動性仍然保持在合理水平。
4. 由於本報告期按期歸還了銀行貸款，使資本負債率、債務比率均比年初低，財務結構更加穩健。

### 5.2.5 股東權益

於二零零五年十二月三十一日，本集團的股東權益為204,353,000美元，股東權益的構成如表所述：

項目	二零零五年		二零零四年	
	金額 千美元	百分比 %	金額 千美元	百分比 %
股本	<b>11,429</b>	<b>5.6</b>	11,429	5.7
股本溢價及儲備	<b>192,924</b>	<b>94.4</b>	187,983	94.3
合計	<b>204,353</b>	<b>100.0</b>	199,412	100.0

二零零五年十二月三十一日止的股東權益較二零零四年增加2.5%，股東權益增加主要來自本集團的主業經營活動以及因為人民幣升值而帶來的以人民幣計價的資產換算為美元時產生的滙兌收益。

#### 二零零六年經營策略與業務展望

二零零六年，本集團將以提升盈利為目標，以業務精化為重點，鞏固市場和生產基礎，抓住行業整合機會，實現規模化發展。

1. 進一步擴大產銷量，提高出口份額以提升盈利水準。
2. 努力完善客戶管理及銷售服務，優化產品銷售結構與市場佈局，適時在有條件的地區設立中轉庫或配製廠，培育高端客戶。
3. 繼二零零五年八月嘉新京陽獲得國家商務部批准的水泥貿易權後，在二零零六年進一步擴大水泥出口份額的同時，擇機發展與水泥同業策略合作，利用外購水泥供應原有國內客戶，維持一定內銷份額，保持大陸市場地位。
4. 保持對運輸工具(車、船)的更新和維修，而且隨著碼頭和水泥儲存庫建設竣工，本集團通路和倉儲優勢更加凸現，市場運輸將保持高效通暢。
5. 保持財務的健康狀況，拓寬融資管道，把握整合行業資源的機會。

## 其他資料

### 購買、贖回或出售上市證券

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 企業管治

良好的企業管治，一直以來是本集團成功及持續發展的關鍵因素。我們致力維持高標準的企業管治水平，以之作為衡量企業素質的基本要素，並已根據自身運營及業務增長狀況，推行了相應的企業管治實踐。本公司已應用上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所載的良好企業管治原則，並已遵守一切守則條文。

### 審核委員會

審核委員會於二零零三年十一月成立，該委員會由公司所有三名獨立非執行董事Davin A. MACKENZIE先生、諸葛培智先生及吳俊民先生組成，並由Davin A. MACKENZIE先生擔任主席角色。該委員會已經審閱截至二零零五年十二月三十一日止之年度業績。

### 薪酬委員會

本公司已遵照上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之規定，於二零零五年七月七日召開董事會成立薪酬委員會，該委員會由一名非執行董事張安平先生和兩名獨立非執行董事Davin A. MACKENZIE先生及諸葛培智先生組成。並由Davin A. MACKENZIE先生來擔任委員會主席的角色。

### 股東周年大會

本公司將於二零零六年六月六日(星期二)舉行股東周年大會。本公司將根據相關規定儘快刊發及寄發大會通告予股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年六月一日(星期四)至二零零六年六月六日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。股東為合資格出席上述股東周年大會，所有過戶文件連同有關股票及過戶表格，必須於二零零六年五月三十日(星期二)，下午四點三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 公司董事

於本公告刊發日期，王建國先生、藍箴規先生、張剛綸先生及王立心女士為執行董事；張永平先生及張安平先生為非執行董事；及Davin A. MACKENZIE先生、諸葛培智先生及吳俊民先生為獨立非執行董事。

承董事會命  
董事長  
王建國

二零零六年三月十四日

\* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。