



王建國

董事會董事長

在「十一五」規劃的引導下，水泥行業將步入更加科學、健康的發展軌道。集團通過二零零五年的積極作為，已經準備充分，將抓住水泥行業新一輪發展的商機，為股東謀求良好回報。

致各位股東：

本人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二零零五年十二月三十一日止年度的年報。

經營環境

二零零五年，中國經濟在政府宏觀調控政策下穩定性和協調性逐步增強，全年實現國內生產總值同比增長9.9%，略低於二零零四年10.1%的增長率。固定資產投資亦維持較大的規模和較快增長速度，二零零五年全社會固定資產投資增長率為25.7%，僅比二零零四年小幅回落0.9個百分點。

水泥行業發展呈現自身的周期性，政府宏觀調控加劇了地區性市場景氣度波動，集中投放的水泥產能稀釋了市場需求，水泥價格持續低迷，能源成本維持高檔，部分水泥企業處於虧損和微利狀態，行業整體效益下滑，二零零五年行業處於階段性週期底部。

宏觀調控加速了內在結構優化調整，行業集中度明顯提高，外資參與中國水泥市場的步伐加快，新型幹法水泥生產比重進一步提高。出口成為水泥行業新的亮點，二零零五年水泥及熟料出口量達到2,216萬噸，比去年增長215%。

運營回顧

面對行業困境，集團伺機調整了戰略，優化產品結構，加強成本控制，注重戰略性資產投資，以更好把握未來機會，規避行業周期性風險。二零零五年度實現營業額91,485,000美元、年度利潤103,000美元、每股盈利0.01美仙。

1. 調整市場佈局，實施出口戰略

二零零五年，在國內水泥行業不景氣時，國際水泥市場則需求旺盛。集團利用自身銷售網絡、碼頭等優勢，適時調整了市場布局，實施既定出口戰略，目前已成功銷往美國、新西蘭、中東等國和地區，獲得客戶良好的評估，二零零五年集團外銷水泥及熟料總計81.9萬噸，毛利達5,230,000美元。在國內市場方面，集團亦根據利潤率水平靈活調整了相應市場結構，尤其減少了價格競爭非常激烈的蘇南地區銷量，全年整體價格維持逐季小幅上漲走勢。

2. 加強戰略性投資，鞏固通路和碼頭優勢

通路和碼頭狀況直接關係到水泥企業的銷售量、銷售半徑、售後服務以及價格競爭力，其戰略意義不言而喻。二零零五年，集團增加了在戰略方面的固定資產投資，進一步加強通路和碼頭優勢。集團於二零零五年十一月開始動工建設一座長二百八十米、寬三十米、年吞吐能力三百八十二萬噸的深水碼頭，預計二零零六年七月基本完成，屆時集團將擁有約八百萬噸的碼頭吞吐能力，更好地滿足未來大規模發展需要。另外，為配合業務發展，集團於二零零五年新增寧德、昆山、揚州、南通四個水泥中轉庫，必要時，將再投資於沿江沿海興建自有的中轉庫，提高市場滲透力，更好地服務於終端客戶。

3. 擴大產能，優化產品結構和素質

為發揮水泥生產的規模經濟優勢，滿足不斷增長的市場需求，集團於二零零五年實施了新增設球磨工程，改造後集團水泥產能提升近30%，達到420萬噸／年。集團亦投資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，倉儲優勢得到增強。在通過外購熟料成功開拓低城水泥市場後，為節約成本，集團於年底亦在規劃論證自行生產低城熟料的可行性。

4. 嚴格財務管理，強化內部控制

集團一貫堅持費用和現金年度預算和滾動預算，嚴格執行預算管理，保證費用開支在可控的合理水準。年內集團完善了內控制度建設，對重大事項實施定期稽核，強化稽核室的管理功能，提升內部管理水準。集團繼續完善了ERP

系統，提高了內部資源的綜合利用效率、優化了內部管理的流程。

展望未來

二零零六年是中國政府實施『十一五規劃』的第一年，我們認為，中國經濟仍將保持較快增長，但增長速度有所放緩。中國政府將繼續完善宏觀調控政策，優化結構、提高效率、降低消耗、科學發展將是宏觀調控的重點目標。

展望水泥行業，我們認為，隨著供求矛盾(尤其華東地區)的逐步緩解，水泥價格會在二零零六年中後期緩慢恢復性上漲，並有望逐漸走出行業低谷。煤電等能源供需整體平衡，價格將繼續高檔運行，但大幅上漲可能不大。水泥行業結構將在政府『十一五規劃』引導下縱深調整與優化，出口貿易可能存在變數，但如果水泥價格持續低迷，出口將繼續維持較高水平，成為平衡國內市場供求關係的重要渠道。

嘉泥中國二零零六年將利用自身獨特的通路及渠道優勢，繼續實施出口戰略，同時提高核心競爭力，抓住水泥行業逐步復蘇的契機，穩健實現規模化發展，為股東謀取更佳回報。

致謝

本人謹代表董事會，衷心的感謝各位朋友對我們的支持和信任。二零零六年，集團將努力抓住行業整合和復蘇的機會，鞏固市場影響力，成為中國水泥市場的重要角色。

呈董事會命
董事長
王建國

香港
二零零六年三月十四日