

■ 管理層分析與討論

一、二零零五年運營與財務狀況分析

1、集團運營概述

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。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，公司產能規模、銷量及營業收入均實現了穩定增長。

2、集團產銷狀況

二零零五年，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，比去年增長25.4%。

二零零五年，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，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。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，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，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，增強集團的倉儲優勢。

■ 管理層分析與討論

3、集團財務概述

二零零五年，本集團按國際財務匯報準則，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>
股東權益及負債		
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
稅前利潤	250	14,693
減：所得稅	(147)	—
年度利潤	<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	10,592	15,541
用於投資活動的淨現金流量	(6,182)	(7,784)
用於籌資活動的淨現金流量	(20,733)	(13,372)
匯率變動的影響	(957)	1
年初的現金餘額	59,378	64,992
年末的現金餘額	42,098	59,378

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匯兌收益。二零零五年七月二十一日人民幣升值，本集團產生約2,474,000萬美元的匯兌收益，主要來自予換轉以美元計價的貸款。

■ 管理層分析與討論

4、集團財務表現分析

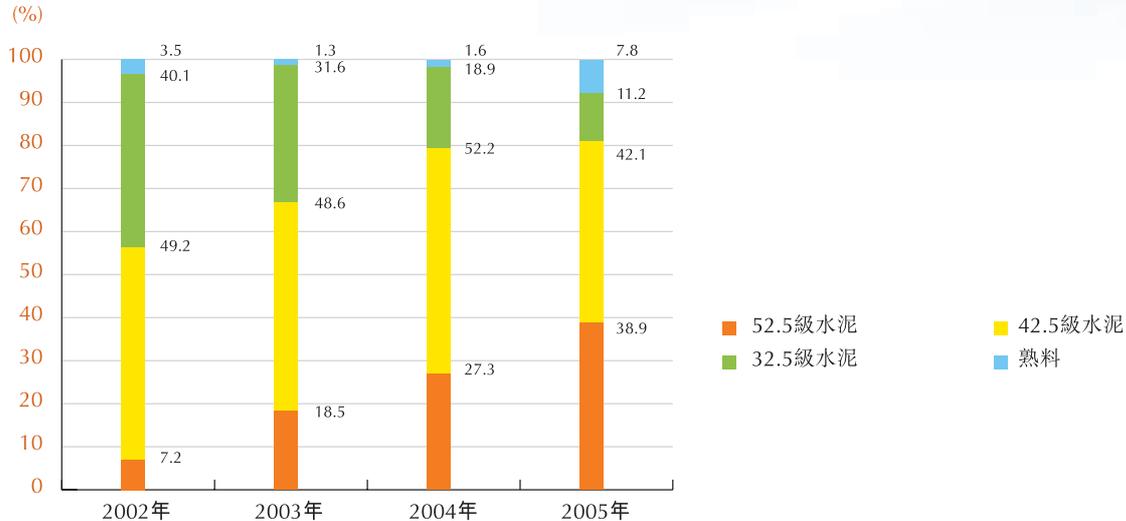
4.1 營業額

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 %
內銷				
52.5級水泥	14,239	15.6	21,364	26.1
42.5級水泥	38,504	42.1	42,739	52.2
32.5級水泥	10,257	11.2	15,505	18.9
熟料	2,030	2.2	1,340	1.6
	<u>65,030</u>	<u>71.1</u>	<u>80,948</u>	<u>98.8</u>
外銷				
52.5級水泥	21,288	23.3	996	1.2
熟料	5,167	5.6	—	—
	<u>26,455</u>	<u>28.9</u>	<u>996</u>	<u>1.2</u>
合計	<u>91,485</u>	<u>100.0</u>	<u>81,944</u>	<u>100.0</u>

二零零五年的營業額較二零零四年增加約11.6%。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，使集團的平均銷售價格比二零零四年下降了11.0%，導致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，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，集團亦積極拓展水泥價格相對較高的國外市場，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，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%。

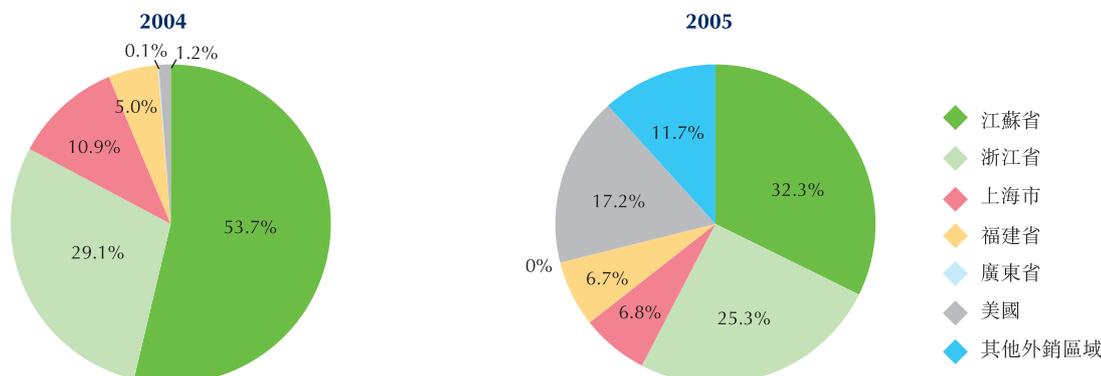
於報告期內，上海嘉新港輝有限公司(「港輝」)是本集團的第二大客戶。港輝是Chia Hsin Pacific Limited間接全資附屬公司，屬本集團的關聯人士(定義見上市規則)。除港輝外，董事及其聯繫人(定義見上市規則)及就董事所知擁有本公司股本5%以上股東概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

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	—	—
合計	<u>91,485</u>	<u>100.0</u>	<u>81,944</u>	<u>100.0</u>

■ 管理層分析與討論

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。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正常狀況。二零零五年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，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。

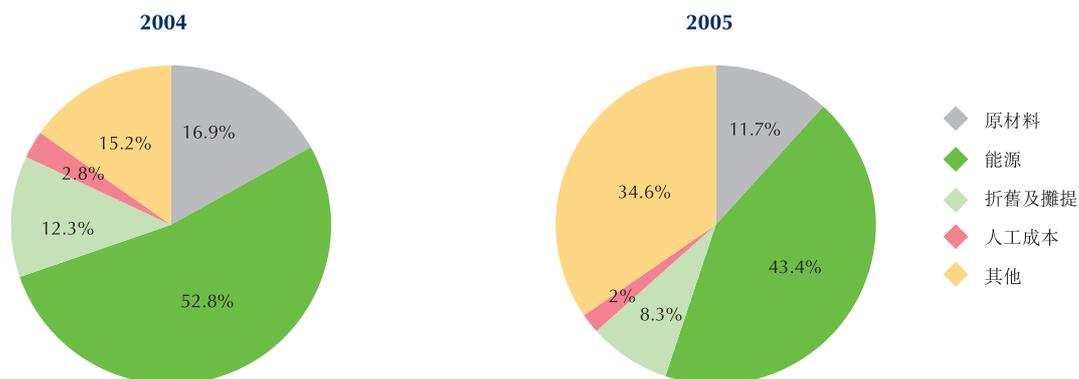
4.2.2 銷售成本構成

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，外購了一部分的熟料來生產水泥，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



■ 管理層分析與討論

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 %
內銷						
52.5級水泥	2,377	17.3	16.7	7,100	25.4	33.2
42.5級水泥	4,610	33.5	12.0	14,983	53.4	35.1
32.5級水泥	1,323	9.6	12.9	5,459	19.5	35.2
熟料	214	1.6	10.6	57	0.2	4.3
合計	8,524	62.0	13.1	27,599	98.5	34.2
外銷						
52.5級水泥	4,333	31.5	20.4	429	1.5	43.1
熟料	897	6.5	17.4	—	—	—
合計	5,230	38.0	19.8	429	1.5	43.1
合計	13,754	100.0	15.0	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，京陽水泥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。

■ 管理層分析與討論

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美元及有抵押銀行借款約94,950,000美元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行借款到期日如表所述：

類型	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	21,900	22.9	16,806	15.0
2年內到期	21,040	22.0	21,040	18.8
3-5年內到期	47,460	49.5	63,120	56.5
5年以後到期	5,410	5.6	10,790	9.7
合計	95,810	100.0	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。

無抵押短期銀行借款以美元定值，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。

有抵押銀行借款以美元定值，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 = 銀行借款 / 資產總額
- 7、債務比率 = 銀行借款 / 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。
- 4、由於本報告期按期歸還了銀行借款，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	11,429	5.6	11,429	5.7
股本溢價及儲備	192,924	94.4	187,983	94.3
合計	<u>204,353</u>	<u>100.0</u>	<u>199,412</u>	<u>100.0</u>

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匯兌收益。

■ 管理層分析與討論

二、風險管理

本集團在致力於提升企業利潤水平的同時，亦十分重視集團經營所存在的各種風險，確保企業生存安全、穩健發展。集團在生產經營活動中需要關注的主要風險包括市場風險、政策風險、營運風險、財務風險。

1、市場風險

1.1 水泥價格

進入二零零五年以來，受宏觀調控、新增產能集中釋放以及行業自身週期性發展的影響，水泥價格持續低迷的風險。本集團正透過以下措施管理此等風險，以降低對集團利潤的影響：

- 積極擴大出口，尋求新的增長。二零零五年國際市場水泥需求旺盛，價格優勢明顯，集團憑藉擁有國際業務運作經驗、良好的碼頭和通路優勢，並不斷開拓發展，增加產品出口比例。
- 堅定地推行合理水泥銷售策略。由於低標號水泥市場競爭相對更為激烈，本集團持續增加高標號水泥的銷售比重，同時維持較少比率的低標號水泥產量，以拓展市場和滿足長期客戶的特定需求。
- 銷售網絡廣泛，售後服務完善。本集團加強銷售網絡的進一步拓展，在不同的銷售區域平衡銷售量，同時致力於提供優質服務，確保在市場中的競爭優勢。
- 嚴格的銷售價格控制體系。集團內部嚴格而有效的銷售價格控制體系，使本集團的產品銷售價格在激烈的市場競爭中，能夠維持合理的水平。
- 客戶類型多樣化。本集團的客戶類型廣泛，關係穩固，並與合適的客戶簽訂中長期合約，減少因競爭加劇、價格波動對盈利帶來的影響，同時可以平衡不同季節的銷量。

1.2 應收賬款

二零零五年，集團的應收賬款較去年有所降低，應收賬款周轉率有所加快，但依然面臨著應收賬款回收困難的風險，為此我們採用以下措施控制該風險：

- 對應收賬款賬齡與同業公司做深入比較分析，採取各種錯誤降低壞賬損失。
- 對部分客戶持續現金交易，或者收到回收保障程度較高的應收票據後才發貨。
- 確立信用等級制度。對長期交往客戶經過信用調查之後再確定信用等級，並隨時查核，或辦理抵押手續。

2、政策風險

政府政策的變化是水泥行業面臨難以控制的系統風險，其對水泥行業的發展方向有著直接的導向作用，從二零零四年後期以來水泥行情滑坡即是由於政府的宏觀調控所致，而且該項調控還將繼續影響二零零六年及未來水泥行業的發展，此外，人民幣升值和取消水泥行業出口退稅的風險，對不斷擴大的水泥出口亦有一定的壓力。儘管該類風險可控性較差，集團還是採取了一系列措施，減少該風險對集團產生的影響。

- 憑著豐富的行業經驗及責任履行方面的昭著聲譽，與相關部門保持著良好的關係，及時全面地瞭解政策波動情況，有效正確地分析判斷出可能產生的影響，便於及時採取應對措施。
- 認真分析政府政策變化可能帶來的效果，積極指導集團的經營策略，化風險為機會。

3、營運風險

3.1 能燃供應

鑒於國內能源供應緊張，集團原煤、電力採購價格上升的風險亦日益加大，該風險可能對本集團的生產有一定的影響，為此，集團採取相關措施以控制該等風險：

- 加強與現有原煤供應商的關係，同時注重採購渠道的多元化。
- 在能源採購中引入招標機制，儘量減少價格上漲增加的生產成本。
- 集團利用並協調在生產基地的各項資源，保證電力的供應。

3.2 石灰石供應

石灰石的供應對穩定水泥成本以及品質保證有重要的作用，本集團一直注重石灰石的供應，防範石灰石短缺給集團生產帶來的影響。

- 本集團已擁有儲量達3.2億噸的優質石灰石資源。
- 本集團還注重礦山均化搭配開採技術，最大限度地提高資源利用率。
- 集團礦區由於先進的開採技術和安全綠化的生產環境，多次被中國國家國土資源部認定為模範石灰石礦場。

3.3 產品質量

產品的質量即是企業的生命，集團一直注重提高產品質素，降低企業可能由於產品質量而引發的風險，為此本集團採取的措施包括：

- 從工藝設計與裝備上控制產品質量。本集團在建廠時在工藝設計與裝備條件上投資巨大，採用世界先進的生產技術進行生產，從設備、技術上保證產品質量。
- 完善有效的質量保證體系。本集團的質量保證體系保證產品品質如一。本集團的工廠在投產後不久即分別獲得了CQBM產品質量認證證書和ISO9001：1994版質量體系認證證書，並且在2002年順利完成ISO9001：2000版升級。
- 滿足國際水泥質量標準。目前集團在規劃生產低城熟料的可行性及原材料供應可靠性方案，進一步提高水泥生產質量，滿足不斷擴大的出口需求。

■ 管理層分析與討論

3.4 環境保護

加強環保是集團的一項重要政策，努力控制環境污染可能帶給公司的生產、經營及政策風險，為此本集團採取的措施包括：

- 加大環保投入力度，通過購置先進的環保設施，增加在植生綠化方面的支出，提升集團的環境形象。
- 建立健全領導體制和組織機構，強化環境管理工作，不斷提升環境管理水平。
- 大力開展環保宣傳教育及培訓工作，全面提升職工環保意識。

3.5 倉儲物流

倉儲和物流資源直接影響水泥內企業生產和銷售規模，集團目前正在實現規模化發展，於二零零五年主要採取以下措施，減少倉儲物流方面的瓶頸和風險。

- 建設深水碼頭，鞏固運輸優勢。集團於二零零五年十一月開始動工建設一座年吞吐能力三百八十二萬噸的深水碼頭，以滿足未來大規模發展的需要。
- 增建水泥存儲庫，擴大集團水泥儲存容量。集團二零零五年十月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。

4、財務風險

4.1 現金流量及流動資金狀況

現金流是企業從事生產經營的血液，現金流量管理是企業財務管理的核心內容。本集團一直注意並採用有效的措施防範現金流量及流動資金問題引起的風險。為此：

- 本集團一直採用穩健的理財政策，嚴密監控現金管理和資源運用，加強現金流量分析預測，嚴格控制現金支出，保證支付能力和償債能力，合理安排債務結構、控制債務規模、加快資金周轉以及降低融資成本，保證資金的有序流動。
- 本集團制定了嚴格的資金管理標準和規則，規範資金業務活動的流程，在制度上加強資金監控管理的寬度、深度和力度，通過資金預算、信用額度管理加強對下級單位資金業務規模控制。
- 本集團一直維持合理的資產負債結構水平，財務狀況穩健。本集團擁有充裕的流動資金，制定了切實可行的信用政策，確保來自現有業務的現金流量，足以投資具有潛力的新項目或向股東派發股息。

4.2 外匯風險

二零零五年，集團調整了銷售策略，加大了水泥對外出口的比例，外匯收入與二零零四年相比，大幅度增加。目前集團的主要外匯風險主要來自於水泥出口、償還外幣貸款及支付利息、購買機器設備的維修備件，面對的外匯風險主要是人民幣兌美元和歐元的匯率波動。本集團亦一直關注這些貨幣的匯率波動及市場變化趨勢，通過合理調整資金幣種結構，選擇相應支付手段及幣種，最大程度的減少匯率風險影響。集團於二零零五年度並沒有簽定任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

4.3 利率風險

本集團主要的融資借款是美元長期借款，因此二零零五年人民幣利率的調整並未對本集團產生較大的影響；但美聯儲的持續加息在一定程度增加了美元貸款的財務費用支出。為審慎處理利率風險的管理工作，本集團不時檢討市場、集團經營業務的需要及財務狀況，以決定最有效的利率風險管理工具，二零零五年本集團並沒有簽定任何旨在對沖利率風險的合約。

三、僱員人數與薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團約有641名全職僱員。集團為員工提供富有競爭力的薪酬水平。為員工提供的其他福利包括強制性公積金、保險及按表現計算的花紅。

四、二零零六年經營策略與業務展望

二零零六年，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. 繼二零零五年八月京陽水泥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，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。