



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 六 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」或「集團」）截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，以及截至二零零五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	2006 千美元	2005 千美元
營業額	4	127,229	91,485
銷售成本		(104,294)	(77,731)
毛利		22,935	13,754
利息收入		1,109	1,033
其他收入		3,952	3,716
分銷費用		(8,518)	(9,403)
管理費用		(5,218)	(3,877)
融資成本	6	(6,256)	(4,787)
其他支出		(353)	(186)
稅前利潤		7,651	250
所得稅	7	(1,134)	(147)
年度利潤	8	6,517	103
股息	9	—	—
每股盈利—基本及攤薄(美仙)	10	0.57	0.01

合併資產負債表

十二月三十一日

	附註	2006 千美元	2005 千美元
資產			
流動資產			
存貨		18,774	16,147
應收賬款	11	14,004	13,913
應收同系子公司款	12	3,336	3,553
其他應收款		3,455	3,631
可收回所得稅		—	737
已抵押存款		—	496
銀行結餘及現金		52,390	42,098
		<u>91,959</u>	<u>80,575</u>
非流動資產			
物業、廠房及設備		226,944	213,828
土地使用權		17,683	17,590
		<u>244,627</u>	<u>231,418</u>
總資產		<u><u>336,586</u></u>	<u><u>311,993</u></u>
股本及負債			
股本及儲備			
股本		11,429	11,429
股本溢價及儲備		206,086	192,924
		<u>217,515</u>	<u>204,353</u>
流動負債			
應付賬款	13	6,818	7,697
應付同系子公司款	14	—	248
其他應付款		5,082	3,885
應付所得稅		700	—
銀行借款		23,601	21,900
		<u>36,201</u>	<u>33,730</u>
非流動負債			
銀行借款		82,870	73,910
總負債		<u>119,071</u>	<u>107,640</u>
總股本及負債		<u><u>336,586</u></u>	<u><u>311,993</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。本公司的註冊地址及主要營業地分別是P.O. Box 309GT, Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands以及香港中環皇后大道中九號19樓1907室。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（「CHPL」），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。

本公司的功能貨幣是人民幣。為方便合併財務報告使用者，該合併財務報告用美元表述。

本公司為一家投資控股公司，下屬子公司之主要業務為石灰石開採，生產及銷售水泥及其他水泥產品。

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12月1日或2006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IFRSs的運用對如何編製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，因此不需要對前期作調整。

本集團沒有提早使用下列已發佈但沒有生效的新準則、修正或解釋。本公司董事會預計這些新準則、修正或解釋的運用對本集團的營運結果或財務狀況沒有重大影響。

國際會計準則（「IAS」）

IAS 1 (修正) 股本披露¹

國際財務報告準則（「IFRSs」）

IFRS 7 金融工具：披露¹

IFRS 8 營業分部⁸

國際財務報告解釋委員會（「IFRIC」）

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²

IFRIC 8 IFRS 2的範圍³

IFRIC 9 嵌於衍生工具的重估⁴

IFRIC 10 中期財務報告及減值⁵

IFRIC 11 IFRS 2：集團和庫存股票交易⁶

IFRIC 12 服務讓步安排⁷

¹ 在2007年1月1日或之後開始的年度生效

² 在2006年3月1日或之後開始的年度生效

³ 在2006年5月1日或之後開始的年度生效

- ⁴ 在2006年6月1日或之後開始的年度生效
- ⁵ 在2006年11月1日或之後開始的年度生效
- ⁶ 在2007年3月1日或之後開始的年度生效
- ⁷ 在2008年1月1日或之後開始的年度生效
- ⁸ 在2009年1月1日或之後開始的年度生效

3. 重要的會計政策

報告依從

財務報表依據IFRSs編製。由於香港財務報告準則(HKFRS)和IFRSs之間沒有可能影響這些合併財務報告的重大差異，因此，本公司董事會認為沒有必要揭露或解釋新IFRSs和HKFRS的差異，也沒有必要在財務報表中就此重大差異編製一份財務影響之報表。而且，本合併財務報表包括了聯交所證券上市規則(「上市規則」)和香港公司條例中要求的適當披露信息。

編製基準

財務報表是依據歷史成本原則編製的。

合併基準

本合併財務報告包括本公司及本公司控制的公司(其子公司)的財務報表。當本公司有權力控制某實體的財務或營運政策並從其行為中獲利時，控制得以實現。

如必要，要修改子公司的報表以便其使用的會計政策和本集團其它成員一致。

本集團內的公司間所有交易、餘額、收入及費用在合併時抵消。

4. 營業額

	2006 千美元	2005 千美元
收入包括以下：		
水泥銷售	122,975	84,288
熟料銷售	4,254	7,197
	<u>127,229</u>	<u>91,485</u>

5. 區域及營業分部報告

區域分部報告

為了管理需要，本集團報告分部信息的初始分部是區域分部。由於本年度有來自日本的新客戶，在二零零六年列示了新的分部—日本。本集團根據客戶位置的分部信息表述如下：

2006

損益表

	中華人民共和國 (「中國」) 千美元	美國 千美元	日本 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元 (註)	合計 千美元
營業額	<u>48,282</u>	<u>33,654</u>	<u>19,920</u>	<u>18,319</u>	<u>7,054</u>	<u>127,229</u>
分部業績	<u>7,436</u>	<u>6,234</u>	<u>4,312</u>	<u>3,868</u>	<u>1,039</u>	<u>22,889</u>
利息收入						1,109
其他收入						3,328
未分配之費用						(13,419)
融資成本						(6,256)
稅前利潤						7,651
所得稅						(1,134)
本年利潤						<u>6,517</u>
資產負債表						
資產						
分部資產	12,920	941	442	30	799	15,132
未分配之資產						321,454
						<u>336,586</u>
負債						
未分配之負債						<u>119,071</u>

註：其他包括馬來西亞、新加坡和台灣

2005
損益表

	中國 千美元	美國 千美元	日本 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元 (註)	合計 千美元
營業額	<u>65,030</u>	<u>15,729</u>	<u>—</u>	<u>5,232</u>	<u>5,494</u>	<u>91,485</u>
分部業績	<u>8,264</u>	<u>2,670</u>	<u>—</u>	<u>1,190</u>	<u>1,385</u>	<u>13,509</u>
利息收入						1,033
其他收入						3,464
未分配之費用						(12,969)
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	13,723	1,215	—	—	—	14,938
未分配之資產						297,055
						<u>311,993</u>
負債						
未分配之負債						<u>107,640</u>
其他信息						
壞賬撥備轉回	116	—	—	—	—	<u>116</u>

註：其他包括馬來西亞、新加坡和台灣

本集團在二零零六年及二零零五年十二月三十一日90%以上的總資產以及在截止二零零六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

	2006 千美元	2005 千美元
銀行借款利息：		
— 五年內全部償還	6,256	3,349
— 毋須五年內全部償還	—	1,438
	<u>6,256</u>	<u>4,787</u>

7. 所得稅費用

	2006 千美元	2005 千美元
費用包括：		
中國所得稅		
當年	1,096	147
上年少計	38	—
	<u>1,134</u>	<u>147</u>

本年度費用為本公司的中國子公司於本年度的因中國企業所得稅而計提的準備。

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，從首個獲利年度起兩年免除中國企業所得稅，隨後三年所得稅減半。此外，京陽水泥在二零零六年十月十三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二零零三年。

年度所得稅費用和合併利潤表的稅前利潤對賬如下：

	2006 千美元	2005 千美元
稅前利潤	<u>7,651</u>	<u>250</u>
按中國所得稅率27%計算的稅務(2005: 27%)	2,066	68
不可抵稅的費用的影響	328	292
毋須交稅的收入的影響	(77)	(17)
稅務減免的影響	(1,348)	(190)
上年度少計	38	—
其他	<u>127</u>	<u>(6)</u>
所得稅費用	<u>1,134</u>	<u>147</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。

8. 年度利潤

	2006 千美元	2005 千美元
稅前利潤已扣除：		
土地使用權攤銷	488	473
核數師酬金	135	148
確認為費用的存貨成本	104,176	77,731
物業、廠房及設備之折舊	8,439	8,064
處置／轉銷物業、廠房及設備之損失	30	—
經營租賃租金		
租賃物業	227	156
租賃車輛	94	92
維修及保養	6,266	4,336
員工成本	4,184	3,940
已貸記：		
壞賬準備轉回	—	116
外匯淨收益	2,911	2,474
處置／轉銷物業、廠房及設備之利潤	<u>—</u>	<u>178</u>

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

所述兩期的基本每股盈利是根據當期利潤分別為約6,517,000美元(2005年：103,000美元)及所述年度發行在外的普通股股數1,142,900,000股計算。

在所述兩年內，沒有潛在攤薄股票。

11. 應收賬款

應收賬款的賬齡分析如下：

	2006 千美元	2005 千美元
90天內	11,402	10,391
91－180天	2,602	3,497
181－365天	—	15
365天以上	—	10
	<u>14,004</u>	<u>13,913</u>

對逾期應收賬款沒有計提利息。

12. 應收同系子公司款

	2006 千美元	2005 千美元
同系子公司名稱		
上海嘉新港輝有限公司(「港輝」)	1,128	1,025
江蘇聯合水泥有限公司(「聯合水泥」)	2,208	2,522
嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司(「嘉新企管」)	—	6
	<u>3,336</u>	<u>3,553</u>

應收同系子公司的款項為無抵押及免息。應收港輝款是賬齡在90天以內的貿易餘額，並根據相應的交易條款支付。應收聯合水泥表示本集團支付的採購按金，其將被用於結算從聯合水泥未來一年內的採購。二零零五年十二月三十一日的應收嘉新企管餘額本年度已收回。

13. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	2006 千美元	2005 千美元
90天內	6,381	6,486
91－180天	124	430
181－365天	97	94
365天以上	216	687
	<u>6,818</u>	<u>7,697</u>

14. 應付同系子公司款

應付同系子公司款為於二零零五年十二月三十一日應付給嘉新企管的248,000美元，該款項無抵押、無利息，並且已於本年內支付。

15. 總資產減流動負債／流動資產淨額

本集團於二零零六年十二月三十一日的總資產減流動負債約為300,385,000美元(二零零五年：278,263,000美元)。

本集團於二零零六年十二月三十一日的淨流動資產約為55,758,000美元(二零零五年：46,845,000美元)。

二零零六年營運與財務狀況分析

1. 本集團營運概述

回顧二零零六年，本集團憑藉豐富的國際貿易經驗及靈活的策略，發展外銷市場，成功銷往美國、紐西蘭、中東及非洲等地區；所生產的低鹼、高標號水泥，生產技術高，在中國僅有少數廠家能夠生產，品質上更是獲得美國CTL實驗室的認可，工藝水準達到國際水準之上。集團亦一直兼顧著國內市場的優化與效率，從二零零六年四月起發展的水泥內貿業務，成為集團實現外銷與內銷市場雙贏局面的一項重要策略選擇。

集團於二零零五年末開始興建的兩座水泥庫及第二座3萬噸級碼頭，分別於二零零六年六月和八月正式投入使用，大大增強了儲運物流能力。另外，集團於第四季中正式行使前期上市時所獲得的購買選擇權，收購聯合水泥。該次收購使集團產能得以快速提升，並實現了與聯合水泥在採購、生產、銷售、品牌、市場等諸多方面的整合和協同，目前仍在進行中。

2. 本集團產銷狀況

二零零六年，集團共生產水泥307萬噸，生產熟料204.5萬噸，均與二零零五年大致相當。實際銷售水泥和熟料共計約384.2萬噸，比二零零五年增加10.0%。

前三季度，受宏觀調控影響，國內市場仍然低迷，集團繼續實施出口核心戰略，出口銷售量獲得突破性的增長。二零零六年共實現水泥和熟料出口銷售215.8萬噸，較去年增長163.5%，佔總銷量比例達到56.1%。為配合集團的出口核心戰略，集團利用自身技術優勢，從二零零六年開始全面生產低鹼熟料和水泥，第三季度增加生產和銷售產品附加價值較高的Type II/V水泥，以滿足美國和中東市場的需求，促進了出口業務的快速增長。同時，在區域上，集團在繼續鞏固美國、中東、非洲、澳洲、亞洲等市場的基礎上，增加開拓了歐洲、南美等其他市場的銷售，使外銷區域結構更為廣泛、合理。

第四季度，國內水泥市場經過近兩年的低迷後開始復蘇，特別是集團所在的華東市場，水泥價格大幅上漲。集團加大了內銷比重，同時也利用集團取得的水泥貿易執照，通過精選供應商外購一部分水泥內銷以維持國內客戶的需求。在擁有充分的內銷網路及內銷能力的基礎上，集團可以調整區域銷售比例，並進一步優化品種結構，增加了毛利水平更高的高標號水泥的銷售比重。

而且，集團一直致力於鞏固自身的物流和倉儲優勢。二零零六年新建成一座長280米、寬30米、年吞吐能力382萬噸的深水碼頭，使得集團碼頭總吞吐能力達到了800萬噸；新建成兩座儲量各為15,000噸的水泥庫，配合集團的靈活銷售及品種多樣化需求；提升了碼頭瞬間裝船能力，增強了集團的倉儲優勢，為集團的進一步發展打下堅實的基礎。

3. 本集團財務概述

二零零六年，按照國際財務匯報準則，本集團實現營業額約127,229,000美元，較二零零五年增加了39.1%，年度利潤達到6,517,000美元，比去年大幅增加了62.3倍。基本及攤薄每股收益0.57美仙。

4. 本集團財務表現分析

4.1 主要損益專案變動

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	增減 %
營業額	127,229	91,485	39.1
減：銷售成本	(104,294)	(77,731)	34.2
營運成本及其他費用	(14,089)	(13,466)	4.6
財務費用	(6,256)	(4,787)	30.7
加：其他收益	5,061	4,749	6.6
稅前利潤	7,651	250	2,960.8
減：所得稅	(1,134)	(147)	671.4
期內利潤	6,517	103	6,227.2

4.2 營業額

本集團二零零六年按產品的營業額情況如表所述：

品種	二零零六年		二零零五年	
	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	23,274	18.3	14,239	15.6
42.5級水泥	21,367	16.7	38,504	42.1
32.5級水泥	1,511	1.2	10,257	11.2
熟料	2,130	1.7	2,030	2.2
	48,282	37.9	65,030	71.1
外銷				
52.5級水泥	76,845	60.4	21,288	23.3
熟料	2,102	1.7	5,167	5.6
	78,947	62.1	26,455	28.9
合計	127,229	100.0	91,485	100.0

本集團二零零六年的營業額較二零零五年增加約39.1%。一方面本年度銷售量比二零零五年增加了10.0%，另一方面平均單位銷售價格達到33.1美元／噸，比二零零五年高26.5%。銷售量增加的主要原因是本集團利用取得的水泥貿易執照，根據客戶的特定需求，外購部分水泥及熟料直接對外銷售，在維持穩固客戶關係的同時，增加了本集團的銷售量。從單位銷售價格上看，本集團根據內、外銷市場的情況及時調整銷售區域以及特定品種的水泥銷售，增加了外銷市場的銷售量，以及高標號水泥的銷售量，提高了單位銷售價格。同時內銷市場的價格相比二零零五年已有了較大的改善，亦推動了單位銷售價格的提升。

最大客戶及五個最大客戶所佔的營業額：

本集團二零零六年的最大客戶的銷售額佔本集團銷售總額的26.4%，前五大客戶的銷售額佔本集團總銷售額的56.6%。

於報告期內，本集團董事及其聯繫人(定義見上市規則)及就董事所知擁有本公司股份5%以上的股東概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

本集團二零零六年按銷售區域區分的營業額分佈如後所述：

區域	二零零六年		二零零五年	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
江蘇省	21,591	17.0	29,500	32.3
浙江省	15,207	12.0	23,125	25.3
上海市	4,516	3.4	6,253	6.8
福建省	6,968	5.5	6,152	6.7
內銷合計	48,282	37.9	65,030	71.1
美國	33,654	26.5	15,729	17.2
日本	19,920	15.7	—	—
歐洲	18,319	14.4	5,232	5.7
其他外銷區域	7,054	5.5	5,494	6.0
外銷合計	78,947	62.1	26,455	28.9
合計	127,229	100.0	91,485	100.0

二零零六年，外銷市場的水泥價格比中國大陸水泥市場價格高，本集團繼續拓展水泥外銷市場，外銷比率由二零零五年度的28.9%增加到二零零六年度的62.1%，其中銷往美國的水泥有較大的份額，另外拓展了日本市場的銷售，同時對國內市場的銷售區域也作了一定的調整，以獲得更好的回報。

4.3 銷售成本

4.3.1 主要能源、原材料價格變動對成本的影響

煤：

二零零六年原煤成本在銷售成本中約佔17.9%。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。原煤平均採購成本比二零零五年降低了約7.2%，從而帶動熟料成本也略微下降。

電：

二零零六年電力成本在銷售成本中約佔16.0%，電力成本的變動對利潤也有非常大的影響，電力供應不足則對產量會有直接的影響。本集團繼續有效的措施確保電力的供應，但是電力價格在二零零六年小幅上漲了2.0%。

石灰石：

二零零六年石灰石成本在銷售成本中約佔3.3%，本集團目前擁有儲量達3.2億噸的石灰石礦，並用專用皮帶廊運到工廠，確保了本集團可以得到穩定價格的石灰石資源供應。

最大供應商及五個最大供應商所佔的購貨額：

本集團在二零零六年從最大供應商處的採購額佔總購貨額的19.4%，前五大供應商的採購額佔本集團總採購額的67.1%。

於報告期內，聯合水泥是本集團第一大供應商，本集團大股東CHPL間接控股聯合水泥，是本集團的關聯人士(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份5%以上股東概無擁有本集團五大供應商之任何權益。

4.3.2 銷售成本構成

二零零六年本集團單位銷售成本為27.2美元／噸，銷售成本構成如表所述：

成本項目	二零零六年		二零零五年	
	金額 千美元	比率 %	金額 千美元	比率 %
原材料(附註1)	30,474	29.2	24,251	31.2
能源	35,341	33.9	33,701	43.4
折舊及攤提	7,325	7.0	6,441	8.3
人工成本	1,682	1.6	1,591	2.0
其他(附註2)	29,472	28.3	11,747	15.1
合計	<u>104,294</u>	<u>100.0</u>	<u>77,731</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 外購熟料用於生產水泥的成本包含於原材料中。
2. 其他項目包括維修費用、其他製造費用以及外購水泥成本。

於二零零六年，單位銷售成本比二零零五年增加了22.0%。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，平均單位銷售成本比二零零五年上升的原因包括：本集團從集團外購買了更多的熟料來生產以滿足外銷水泥的需要；本集團利用水泥貿易執照採購部分水泥直接銷售；銷售結構更趨向於高標號水泥的生產。

4.4 毛利

二零零六年本集團獲得毛利22,935,000美元，比二零零五年增加66.8%。二零零六年毛利率18.0%，其中內銷毛利率為15.4%，外銷毛利率為19.7%，比二零零五年增加了3.0個百分點。毛利率上升的原因是平均銷售價格的增加幅度比平均銷售成本的增加幅度大。

本集團各產品產生的毛利如表所述：

品種	二零零六年			二零零五年		
	毛利總額 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	3,883	16.9	16.7	2,377	17.3	16.7
42.5級水泥	3,417	14.9	16.0	4,610	33.5	12.0
32.5級水泥	106	0.5	7.0	1,323	9.6	12.9
熟料	15	0.1	0.7	214	1.6	10.6
內銷小計	7,421	32.4	15.4	8,524	62.0	13.1
外銷						
52.5級水泥	15,142	66.0	19.7	4,333	31.5	20.4
熟料	372	1.6	17.7	897	6.5	17.4
外銷小計	15,514	67.6	19.7	5,230	38.0	19.8
合計	22,935	100.0	18.0	13,754	100.0	15.0

4.5 營運成本及其他費用

本集團二零零六年的推銷費用及管理費用共計13,736,000美元，較二零零五年上升了3.4%，遠比營業額的增加幅度小，營運成本控制已見成效。

4.6 融資成本

本集團二零零六年的融資成本6,256,000美元，比二零零五年高30.7%，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，另外本集團新增加了美元貸款由此增加了利息計算的基數。

4.7 其他收益

其他收益主要來自於匯兌收益。由於人民幣持續升值，本集團以美元計價的貸款在換算時產生了約2,911,000美元的匯兌收益。

4.8 稅務成本

根據中國大陸的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—京陽水泥自二零零五年開始進入所得稅減半繳稅期，期限為六年，實際適用的稅率為12%。

4.9 基本及攤薄每股盈利

本集團二零零六年的每股收益0.57美仙，比二零零五年有較大幅度的增加。這主要是由於本集團的利潤較二零零五年有較大幅度的增加。

5. 資金及財務狀況

5.1 簡明現金流量表

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
來自經營活動的淨現金流量	19,452	10,592
用於投資活動的淨現金流量	(12,487)	(6,182)
來自(用於)籌資活動的淨現金流量	4,522	(20,733)
匯率變動的影響	(1,195)	(957)
	<hr/>	<hr/>
期初的銀行結餘及現金	42,098	59,378
期末的銀行結餘及現金	<u>52,390</u>	<u>42,098</u>

經營活動產生的現金流量

本集團二零零六年經營活動產生的現金流量為19,452,000美元，比二零零五年度增加8,860,000美元，主要是由於營業利潤的增加。

投資活動產生的現金流量

本集團二零零六年投資活動使用的現金淨流量12,487,000美元，主要包括固定資產投資支出14,344,000美元用於建設二號碼頭以及水泥庫及其他設備，利息收入1,109,000美元。

籌資活動產生的現金流量

本集團二零零六年的籌資活動現金流量為4,522,000美元，其中按照貸款合同約定支付長期貸款本金21,040,000美元以及短期貸款本金額減少860,000美元，按期支付貸款利息6,139,000美元。為了平衡銀行借款的來源，本集團向中國大陸以外的銀行完成融資30,000,000美元。

5.2 主要資產負債項目變動及分析

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	增減 %
固定資產及土地使用權 (附註1)	244,627	231,418	5.7
銀行結餘及現金	52,390	42,098	24.4
其他流動資產 (附註2)	39,569	38,477	2.8
	336,586	311,993	7.9
股本	11,429	11,429	0.0
股本溢價及儲備	206,086	192,924	6.8
股本及儲備	217,515	204,353	6.4
銀行借款 (附註3)	106,471	95,810	11.1
其他負債	12,600	11,830	6.5
總負債	119,071	107,640	10.6
總股本及負債	336,586	311,993	7.9

於二零零六年十二月三十一日，本集團總資產達336,586,000美元，比二零零五年增加了24,593,000美元，總負債119,071,000美元，比二零零五年增加了11,431,000美元，股東權益217,515,000美元，比二零零五年增加了13,162,000美元。總資產增加的主要原因一方面是由於銀行借款的增加帶來總負債的增加，另一方面由於年度利潤以及由於人民幣匯率變動帶來以美元表示的人民幣資產的增加，從而股東權益增加。

附註1 固定資產及土地使用權

於二零零六年十二月三十一日，本集團固定資產淨值以及列入長期資產的土地使用權達224,627,000美元，其中物業68,777,000美元，廠房及機器設備151,467,000美元，在建工程933,000美元，其他固定資產淨5,767,000美元，列入長期資產的土地使用權淨值17,683,000美元。固定資產增加的原因是本期投資於二號碼頭、水泥庫、其他設備建設以及人民幣匯率變動帶來以美元表示的人民幣資產的增加。

附註2 流動資產及流動負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團流動資產91,959,000美元，主要包括存貨18,774,000美元、應收賬款(含應收同系子公司之應收賬款)約15,133,000美元(其中回收保障程度高的應收票據佔約65%)、銀行結餘與現金52,390,000美元以及其他流動資產5,663,000美元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團流動負債達36,201,000美元，其中應付賬款6,818,000美元，一年內到期的長期借款23,601,000美元，其他流動負債5,782,000美元。

附註3 計息借款結構

本集團在二零零六年嚴格履行與銀行簽訂的借款合同條款，如期歸還了貸款本金及利息。為了平衡銀行借款來源，本集團向中國大陸以外銀行完成融資30,000,000美元。於二零零六年十二月三十一日，本集團有計息借款106,471,000美元，包括無抵押短期銀行借款2,561,000美元及有抵押銀行貸款約103,910,000美元。詳情參閱本公司截至二零零六年十二月三十一日的年報之審計師報告中。

於二零零六年十二月三十一日，本集團因獲取銀行借款而作抵押的資產賬面淨值約為179,465,000美元，其中物業、廠房及設備為162,851,000美元、土地使用權16,614,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣定值，按平均利率每年約5.00厘計息，該等無抵押短期銀行貸款的本金額為2,561,000美元。

有抵押銀行貸款以美元定值，平均利率按LIBOR另加年利率0.958厘計息。

5.3 股東權益

於二零零六年十二月三十一日，本集團的股東權益為217,515,000美元，股東權益的構成如表所述：

品種	二零零六年		二零零五年	
	金額 千美元	百分比 %	金額 千美元	百分比 %
股本	11,429	5.3	11,429	5.6
股本溢價及儲備	206,086	94.7	192,924	94.4
合計	<u>217,515</u>	<u>100.0</u>	<u>204,353</u>	<u>100.0</u>

二零零六年十二月三十一日止的股東權益較二零零五年增加6.4%，股東權益增加主要來自集團的主業經營活動產生的年度利潤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受益。

5.4 財務比率

	二零零六年	二零零五年
應收賬款年平均周轉天數(附註1及說明1)	40日	47日
應付賬款年平均周轉天數(附註2及說明1)	25日	28日
存貨年平均周轉天數(附註3及說明1)	60日	68日
流動比率(附註4及說明2)	2.5倍	2.4倍
速動比率(附註5及說明2)	2.0倍	1.9倍
資本負債率(附註6及說明3)	31.6%	30.7%
債項對股本比率(附註7及說明3)	48.9%	46.9%

附註：

1. 應收賬款年平均周轉天數 = 平均應收賬款 / (內銷收入 × 1.17 + 外銷收入) × 360
2. 應付賬款年平均周轉天數 = 平均應付賬款 / 銷售成本 × 360
3. 存貨年平均周轉天數 = 平均存貨 / 銷售成本 × 360
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 = 總負債 / 總資產
7. 債項對股本比率 = 借款 / 股東股本

說明：

1. 營運資金(含應收賬款、應付賬款、存貨)周轉天數比二零零五年減少12天，原因是由於營業額增加幅度遠高於營運資金佔用資金的增加幅度。

2. 流動比率增加而速動比率減少是因為由於營運產生的現金以及存貨的增加所致。
3. 資本負債率及債項對股本比率增加是由於本年度銀行借款淨增加了約10,661,000美元。

6. 外匯風險

本集團的業務來自中國內地以及外銷市場，集團的外匯風險主要來自以美元計價的外銷合同、償還外幣貸款以及支付利息的責任。外匯風險主要是人民幣兌美元的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，二零零六年度並沒有簽訂旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

7. 僱員人數與薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團約有600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。

經營策略與業務展望

二零零七年中，隨著美國以及世界經濟發展減緩，同時受到中國出口退稅將陸續減少的影響，中國水泥、熟料出口的大幅增長態勢將有所減緩；而國內市場由於經濟的持續高速增長，固定資產投資增速持續保持高位，大型建設項目，如二零零八年的北京奧運、二零一零年的上海世界博覽會及城鄉間公路、鐵路建設的持續推動，將使國內水泥市場延續二零零六年的復蘇態勢，面對此種局面，集團將繼續保持靈活的經營策略，動態平衡國內外銷售，在保持長期市場佔有的同時提升整體利潤水平。

年內，本公司旗下京陽水泥亦入選中國大陸60家重點支援企業的名單中。「十一五規劃」及中國政府「水泥產業發展政策」中，對水泥產業的結構調整，在產業集中度、工藝水平、環保標準上皆訂定了目標。政策的鼓勵，為管理先進、資本雄厚且有技術優勢的水泥集團提供了大好機會，本集團未來仍秉持過去一貫的原則及作法，配合政府政策與產業一同成長，掌握適當時機，追求內部成長及外部購併等多方面發展。

二零零七年中，集團除繼續在核心業務上發展外，也將努力優化價值鏈上的每個環節。倉儲和物流對於統一上下游業務及可靠、及時的貨物遞送具有重要意義，我們將繼續著重於物流設施的建設和發展。並且，我們也將探索更加充分的利用現有各項資源，如石灰石礦等，以獲取利潤，提升集團盈利水平。

其他資料

購買、贖回或出售上市證券

截至二零零六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，我們努力推行符合企業需要的企業管制實踐。集團致力維持高標準的企業管治水平，以提高股東價值和股東收益。本公司的企業管治原則強調一個高質量的董事會，有效的內部控制以及對股東付責任。

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。

股東周年大會

本公司將於二零零七年五月二十二日(星期二)舉行股東周年大會。本公司將根據相關規定盡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

本公司將由二零零七年五月十六日(星期三)至二零零七年五月二十二日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。股東為合資格出席的股東周年大會，所有過戶文件連同有關股票及過戶表格，必須於二零零七年五月十五日(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。

審核委員會

本公司於二零零三年十一月成立審核委員會。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止二零零六年十二月三十一日止之年度業績。

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；張安平先生及傅清權先生為非執行董事；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

二零零七年三月二十一日

* 僅供識別

請同時參閱本公布於星島刊登的內容。