

主席報告書

出口戰略的成功實施、二線碼頭等戰略性資產的投入、國內水泥行業的復甦都為嘉泥中國帶來更加良好的發展前景。

王建國
董事長



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二零零六年十二月三十一日止年度的年報。

經營環境

二零零六年中國的經濟持續高增長，國內生產總值(GDP)年增長率達10.7%，突破209,407億元人民幣；貿易順差1,775億美元，創歷史新高；全社會固定資產投資109,870億元，年增長率24%，中國雖實施宏觀調控，抑制房地產過速發展及盲目投資，但總體經濟發展趨勢仍往上。而水泥業發展是以國民經濟整體成長為後盾，因此經濟高成長，水泥業也會直接受惠，預期二零零七年宏觀調控的經濟政策仍保持連續性和穩定性，GDP的增長大約在9.6%-10.1%左右。

二零零六年中國水泥總產量12.04億噸，較去年增長19.14%，其中新型乾法熟料產量3.93億噸，年增長率32.39%，達到熟料總產量的46%，散裝水泥411億噸，達到總產量的39.12%。在第四季度，

華東及華中地區，出現了少見的水泥價格大幅上漲的局面。在外銷方面，二零零六年全年水泥出口1,941萬噸，年增長率70.65%，熟料出口1.672萬噸，年增長率55.06%。

近期中國水泥業發展中最重要的一件事，便是由發展和改革委員會(「發改委」)、國土資源部、中國人民銀行聯合發出通知，公佈60家國家重點支持水泥工業結構調整大型企業(集團)名單，我們成為其中的一名。該政策將有利於鼓勵這些大型水泥企業兼併、重組、聯合，迅速提高生產集中度，優化資源配置，帶動水泥行業調整。本次政策的實施將帶來水泥行業的根本性變化，目前此60家企業的水泥總產量佔全大陸水泥產量26%，其資產規模佔大陸水泥業總資產的38%，其獲利能力佔大陸水泥業的58%。我們預期，這些企業(集團)在政府政策的支持和行業整合的推動下，未來將會持續壯大。

營運回顧

回顧二零零六年，本集團熟料產量204.5萬噸、水泥307萬噸，與去年相當，創造營業額127,229,000美元，年增長率39.1%，實現年度利潤6,517,000美元，較去年增長6,227.2%。期間，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，成功將產品銷往美國、紐西蘭、中東、非洲等地區，出口水泥及熟料共計215.8萬噸，毛利達到15,514,000美元；集團所生產的低鹼、高標號水泥，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。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。

二零零五年集團雖然少有盈餘，但仍依照原先規劃，積極投入資本支出，興建第2座3萬噸碼頭，並於二零零六年7月底完工，合共支出12,000,000美元，由於廠區所在之地理位置非常優越，運輸條件佳，可充分利用「黃金水道」——長江，發展綿密的銷售網路，碼頭的建立則十分重要。

二零零六年中，集團積極研究中國水泥行業整合機會，並於第四季中正式行使集團前期上市時所獲得的購買選擇權，進行收購江蘇聯合水泥有限公司（「聯合水泥」）的作業。該次收購使集團產能得以快速提升，獲得了長期穩定的優質熟料供應，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，對集團未來發展具有重要的戰略意義。目前該項目仍在實施中。

除了繼續向外擴展業務，集團對內部管理也進行調整，達到降低成本、資源整合的目標。ERP系統的繼續完善，提升管理效率，加強功能管控，以因應未來經濟情勢的改變。

未來展望

隨著美國以及世界經濟發展減慢，同時受到中國出口退稅將陸續減少的影響，二零零七年中國水泥、熟料出口的大幅增長態勢將有所減緩；而國內市場水泥的價格好轉，大型建設項目二零零八年的北京奧運、二零一零年的上海世界博覽會及各地基礎建設開展的持續推動，也促進各水泥集團重視內銷市場。

令人可喜的是，本集團亦入選60家重點支持企業的名單中，未來集團將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。「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。嘉泥中國理當掌握時機，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。此外，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。

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。二零零七年，集團將努力抓住行業整合和復蘇的機會，擴大市場影響力，謀求穩步發展。

呈董事會命
董事長
王建國

香港
二零零七年三月二十一日