

管理層分析與討論

一、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。

管理層分析與討論

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Chia Hsin Pacific Limited (「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。

管理層分析與討論

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	52,390	42,098
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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。

管理層分析與討論

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)	<u>31.6%</u>	<u>30.7%</u>
債項對股本比率(附註7及說明3)	<u>48.9%</u>	<u>46.9%</u>

管理層分析與討論

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。

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

進入二零零六年以來，受宏觀調控、新增產能增加的影響，水泥價格仍面臨低迷的風險。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：

- 積極調整產品品種，完善銷售策略。集團持續調整產品和銷售結構，在滿足客戶需求和增加我們業務的前提下生產新產品、尋找新市場。例如，在二零零六年，我們開始生產Type II/V水泥，並增加向美國的出口。同時，當四季度國內市場蘇復時，通過有效地利用交易渠道，增加國內銷售。
- 銷售網絡廣泛，售後服務完善。銷售網絡的建設可以確保與我們向客戶持續、穩定地供應高品質的產品。我們不僅注重產品的質量控制，而且關注產品的分銷與倉儲。同時致力於提供優質售後服務，確保客戶滿意。
- 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

二零零六年，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，避免各種錯誤，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，如從二零零四年後期以來受政府將宏調影響，令水泥行情走滑坡。然而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

雖然由於能源產能持續增加，國能源供應趨於緩和，但仍存在集團原煤、電力採購價格上升的風險，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。
- 公司二期碼頭二零零六年中期全面投入使用，為大宗材料集中採購提供了更強的物流保障。
- 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。

管理層分析與討論

- 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。對於外銷水泥產品，集團也送樣給美國CTL實驗室進行檢測並獲得認證。

3.4 環境保護

環境污染可能導致公司的生產，經營環境惡化及受到監管部門查處，危害公司員工及周邊居民健康，造成公司成本增加等風險，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企業生產和銷售規模，集團於二零零六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。項目於二零零六年內建成並順利通過有關機構的認證開港，碼頭吞吐能力翻一翻，從根本上保證了產品通路，同時促進了大宗原材料的集中採購優勢。
- 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，並於二零零六年中建成投入使用，極大支持產能提升及市場品種多樣化需求。

4、財務風險

4.1 現金流量及流動資金狀況

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，合理安排債務結構、控制債務規模、加快資金周轉、降低融資成本。

- 本集團有規範資金業務的流程和標準，在制度上加強資金監控管理。

4.2 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。

4.3 利率風險

本集團主要的融資借款是美元長期借款，為了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，二零零六年度本集團沒有簽訂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。

四、二零零七年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。