

 **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的有限公司)  
(股票編號：0699)

## 二 零 零 七 年 首 三 季 度 簡 報

為增進股東對嘉新水泥（中國）控股股份有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「集團」）營運的瞭解，本公司之董事會按照香港聯合交易所證券上市規則第13.09段，披露集團於截至二零零七年九月三十日止九個月（「期內」）之經營情況如下：

### 1. 首三季度財務資料摘要

	九個月截至於	
	二零零七年 九月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 九月三十日 (未經審計) 千美元
營業額	<b>97,009</b>	94,267
銷售成本	<b>81,067</b>	77,168
期內利潤	<b>6,095</b>	5,137
其中：嘉新京陽水泥有限公司 （「京陽水泥」）	<b>6,588</b>	5,626
基本每股盈利（美仙）	<b>0.53</b>	0.45

注： 京陽水泥，註冊於中國江蘇省鎮江市，是本公司全資擁有的子公司。

## 2. 經營回顧

### 2.1 經營環境分析

二零零七年首三季度，中華人民共和國（「中國」）經濟繼續保持高速增長的態勢，期內實現國內生產總值人民幣166,043億元，同比增長11.5%，增速比去年同期加快0.7個百分點，比本年度上半年持平。全社會固定資產投資額為人民幣91,529億元，同比增長率為25.7%。受中國政府不斷出台的宏觀調控政策影響，增速較去年同期下降1.6個百分點，比本年度上半年回落0.2個百分點，但整體仍保持在高位運行，對經濟增長貢獻明顯。其中，二零零七年一至八月份房地產累計投資人民幣14,277億元，同比增長29%，表現高昂態勢。隨著宏觀調控的深入，第四季度中國經濟可能還會出現小幅回調，增速趨於減緩，但全年國內生產總值增長率有望超過11%。

二零零七年首三季度，水泥產量增幅放緩，二零零七年一至八月份全國累計水泥產量達到85,642.69萬噸，與二零零六年同期相比增長14.95%，增幅較去年同期下降了6.05個百分點；華東地區產量增幅低於全國平均水平，同比增長僅為10.59%。隨著產能擴張放緩、中國政府淘汰落後產能力度加強，以及需求持續拉動，上半年全國水泥行業景氣度持續回升，由於第三季度是傳統的淡季，華東地區水泥價格有所下降，但仍保持在高位運行。

二零零七年首三季度，受中國政府降低水泥出口退稅並最終於二零零七年七月一日全面取消的影響，以及國內市場需求好轉和美國經濟放緩，水泥出口量比去年同期下降，二零零七年一至八月全國實現水泥出口1,018.50萬噸，同比降低25.46%。美國仍是水泥主要出口地，佔總量的1/3左右；而熟料出口仍保持增速，二零零七年一至八月共出口1,383.84萬噸，同比增長22.53%；二零零七年一至八月份水泥和熟料合計出口2,402.34萬噸，同比降低了3.74%。水泥出口價格仍保持在高位運行，平均水泥離岸價格約每噸39美元，較去年同期上升約每噸2美元，平均熟料離岸價格約每噸30美元，去年同期上升約每噸3美元。

## 2.2 集團營運分析

### 按品種分之營業額

品種	九個月截止於			
	二零零七年		二零零六年	
	九月三十日		九月三十日	
	營業額	百分比	營業額	百分比
	千美元	%	千美元	%
<b>內銷</b>				
52.5級水泥	25,969	26.8	14,197	15.1
42.5級水泥	17,533	18.1	11,317	12.0
32.5級水泥	117	0.1	1,328	1.4
熟料	279	0.3	309	0.3
石灰石	360	0.3	—	—
小計	<u>44,258</u>	<u>45.6</u>	<u>27,151</u>	<u>28.8</u>
<b>外銷</b>				
52.5級水泥	52,351	54.0	65,014	69.0
42.5級水泥	212	0.2	—	—
熟料	188	0.2	2,102	2.2
小計	<u>52,751</u>	<u>54.4</u>	<u>67,116</u>	<u>71.2</u>
合計	<u>97,009</u>	<u>100.0</u>	<u>94,267</u>	<u>100.0</u>

### 按銷售區域分之營業額

銷售區域	九個月截止於			
	二零零七年		二零零六年	
	九月三十日		九月三十日	
	營業額	百分比	營業額	百分比
	千美元	%	千美元	%
江蘇省	25,338	26.1	12,628	13.4
浙江省	9,998	10.3	9,672	10.3
上海市	1,961	2.0	1,797	1.9
福建省	6,961	7.2	3,054	3.2
出口	52,751	54.4	67,116	71.2
合計	<u>97,009</u>	<u>100.0</u>	<u>94,267</u>	<u>100.0</u>

### 2.2.1 整體銷量增加，增銷高標號水泥

二零零七年首三季度，本集團利用已提升的產能使銷售量達到了3,057,000噸，比二零零六年同期增加8.9%，同時本集團利用出售部份擁有的石灰石，也產生了一定的綜合效益，其中高標號水泥達到整體銷量之98.9%。受惠於銷售量的增加，二零零七年首三季度銷售額比去年同期增加了2.9%。

### 2.2.2 適當調整銷售結構，增加內銷量

本集團考慮到內銷市場的好轉以及取消水泥出口退稅率的影響，於期內適時調整出口戰略並增加內銷量，進一步通過內貿水泥擴大內銷比率。期內，外銷比重由去年同期的71.2%減少到54.4%，內銷比重則提升至45.6%。

### 2.2.3 受惠於人民幣升值

本集團截至二零零七年九月三十日止九個月之期內利潤達到6,095,000美元，較二零零六年同期增加了18.6%。期內受水泥出口退稅率調整及人民幣升值的影響，本集團的綜合毛利率較二零零六年同期略有下降。鑒於內銷市場的好轉，本集團通過調整內外銷比率以及產品結構，使得毛利率維持在一定的水平。另外，人民幣的持續升值，使本集團以美元計價的銀行貸款產生了匯兌收益，增加了集團的利潤來源。

展望二零零七年第四季度，我們相信，作為傳統旺季，並伴隨著中國政府淘汰落後產能力度的加強以及行業結構性調整的深化，全國水泥行業景氣度仍將繼續回升；出口方面在一定程度上將受到國內於本年七月一日取消水泥出口退稅、人民幣持續升值、以及次級債危機下美國經濟放緩的影響，但應該仍可維持其相較內銷為高的價格，真正具有出口優勢的水泥廠商仍將受惠於出口的增长。面對市場環境的變化，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。

此外，為提升整體競爭能力，集團在今年通過與台泥國際集團有限公司（「台泥國際」）以換股合併的方式進行策略聯盟。截至二零零七年十月十六日，台泥國際已收到有關1,108,928,336股本公司股份之接納，佔本公司已發行股本約97.03%。該項目仍在進行中。

董事會代表  
董事長  
王建國

香港，二零零七年十月二十五日

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；及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。

\* 僅供識別