

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1313)

二零零九年年度業績公告

	二零零九年	二零零八年	增長
營業額 (百萬港元)	6,906.9	5,781.3	19.5%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	1,010.2	760.9	32.8%
	二零零九年	二零零八年	增長 (減少)
資產總額 (百萬港元)	24,233.9	10,693.5	126.6%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	12,257.6	4,366.6	180.7%
借款淨額 (百萬港元) (註1)	3,225.2	4,124.8	(21.8)%
淨借貸率 (註2)	26.3%	94.5%	
每股資產淨值—賬面 (港元) (註3)	1.88	5.59	
註：			
1.	借款淨額等於負債總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。		
2.	淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。		
3.	每股資產淨值—賬面乃以本公司擁有人應佔權益除以年末時之已發行股份數目計算。		

華潤水泥控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	3	6,906,925	5,781,278
銷售成本		(4,864,817)	(4,462,068)
毛利		2,042,108	1,319,210
其他收入	4	76,845	265,499
出售一家附屬公司所得收益		22,399	–
投資物業公平價值變動		(1,000)	55,040
銷售及分銷費用		(474,446)	(346,656)
一般及行政費用		(469,537)	(345,351)
財務費用	5	(149,059)	(123,592)
應佔聯營公司業績		6,822	(1)
就商譽已確認的減值虧損		–	(1,301)
除稅前盈利	6	1,054,132	822,848
稅項	7	(26,807)	(39,101)
年度盈利		<u>1,027,325</u>	<u>783,747</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		1,010,176	760,924
少數股東權益		17,149	22,823
		<u>1,027,325</u>	<u>783,747</u>
每股基本盈利	8	<u>0.400</u>港元	<u>0.973</u> 港元
每股股息	9	<u>零</u>	<u>0.059</u> 港元

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
固定資產		14,264,055	8,124,263
預付租賃款項		443,284	293,401
投資物業		34,000	35,000
無形資產		347,612	137,807
於聯營公司的權益		8,511	48
購買固定資產訂金		645,755	73,025
遞延稅項資產		22,421	9,616
長期應收款項		264,842	118,916
		<u>16,030,480</u>	<u>8,792,076</u>
流動資產			
存貨		602,380	379,789
應收貿易賬款	10	802,833	638,156
其他應收款項		624,799	316,664
可退稅項		20,991	36,961
已質押銀行存款		429,348	9,171
現金及銀行結餘		5,723,061	363,590
		<u>8,203,412</u>	<u>1,744,331</u>
列為持作出售的資產		–	157,053
		<u>8,203,412</u>	<u>1,901,384</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	950,590	785,190
其他應付款項		1,140,828	889,235
準備		3,915	3,861
應付同系附屬公司款項		–	10,916
應付稅項		6,556	11,005
銀行貸款－於一年內到期		3,099,222	2,810,763
		<u>5,201,111</u>	<u>4,510,970</u>
列為持作出售的資產的負債		–	22,731
		<u>5,201,111</u>	<u>4,533,701</u>

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
流動資產(負債)淨值	<u>3,002,301</u>	<u>(2,632,317)</u>
資產總值減流動負債	<u>19,032,781</u>	<u>6,159,759</u>
非流動負債		
銀行貸款－於一年後到期	6,278,373	1,686,812
準備	42,695	40,588
應付長期款項	27,011	-
遞延稅項負債	54,048	31,115
	<u>6,402,127</u>	<u>1,758,515</u>
	<u>12,630,654</u>	<u>4,401,244</u>
股本及儲備		
股本	651,926	78,179
儲備	11,605,699	4,288,418
本公司擁有人應佔權益	12,257,625	4,366,597
少數股東權益	373,029	34,647
權益總額	<u>12,630,654</u>	<u>4,401,244</u>

1. 編製綜合財務報表的基準

於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度內，本集團已進行以下涉及共同控制實體的集團重組（「集團重組」）。

於二零零七年十二月二十八日，本集團以總代價287,833,000港元將恩耀有限公司（「恩耀」）及晴朗投資有限公司（「晴朗」）的全部已發行股本轉讓予順創投資有限公司（「順創」）。於二零零八年六月三十日，順創以總代價315,772,000港元將恩耀及晴朗的全部已發行股本轉回予本集團。本集團、順創、恩耀及晴朗於轉讓於恩耀及晴朗的權益之前及之後均受華潤（集團）有限公司（「華潤（集團）」）的共同控制，且為非臨時控制權。華潤（集團）為本公司間接控股公司。就編製本集團的綜合財務報表而言，經考慮順創隨後將該等兩間公司的已發行股本轉回，本集團被視作於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度內一直持有恩耀及晴朗的100%股權。27,939,000港元的差額（為恩耀及晴朗於二零零七年十二月二十八日至二零零八年六月三十日止期間的盈利）被作為就受共同控制公司的該等重組應用合併會計法後視作分派予順創入賬。

於二零零八年三月五日，本集團向華潤（集團）的附屬公司華潤勵致有限公司（之後更名為華潤燃氣控股有限公司）（「華潤燃氣」）出售中港混凝土有限公司（「中港混凝土」）的全部已發行股本，現金代價為217,758,000港元。於二零零八年十二月三十一日，本集團透過自華潤燃氣收購富添資源有限公司（「富添」）（中港混凝土當時的控股公司）的全部已發行股本購回中港混凝土，現金代價為304,698,000港元。

本集團、富添、中港混凝土及華潤燃氣於在本集團與華潤燃氣之間轉讓中港混凝土及富添的權益之前及之後均受華潤（集團）的共同控制，且為非臨時控制權。經考慮隨後將富添的全部已發行股本轉回本集團，除二零零八年三月五日至二零零八年十二月三十一日止期間外，本集團被視作於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度內一直持有富添的100%股權。由於華潤燃氣並非華潤（集團）的全資附屬公司，華潤燃氣少數股東自二零零八年三月五日至二零零八年十二月三十一日止分佔富添集團的盈利為17,867,000港元，已計入截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合全面收益表少數股東應佔盈利內。差額為86,940,000港元（經調整華潤燃氣少數股東自二零零八年三月五日至二零零八年十二月三十一日止期間分佔富添集團的綜合盈利17,867,000港元後），金額為69,073,000港元被作為應用合併會計法後視作分派予華潤（集團）入賬。

截至二零零八年及二零零九年止年度的綜合財務報表已採用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併賬目的合併會計處理」（「AG5」）所載合併會計原則編製，並包括集團重組組成本集團各公司的業績及現金流量，猶如集團重組已發生及本集團自合併實體或業務首次由控制方華潤（集團）控制日期起已持有組成本集團各公司的股權。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）	財務報表的呈列
香港會計準則第23號（二零零七年經修訂）	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號（修訂本）	清盤產生的可沽售金融工具及責任
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂本）	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本
香港財務報告準則第2號（修訂本）	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的披露改善
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則第39號（修訂本）	內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建築協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	境外業務淨投資的對沖
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	從客戶轉移資產
香港財務報告準則（修訂本）	於二零零八年頒佈的香港財務報告準則的改善， 惟於二零零九年七月一日或之後開始的年度期 間生效的香港財務報告準則第5號的修訂除外
香港財務報告準則（修訂本）	於二零零九年頒佈的有關修訂香港會計準則第39 號第80段的香港財務報告準則的改善

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團當前或過往會計期間的綜合財務報表並無重大影響。

僅影響呈列及披露的新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）財務報表的呈列

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）引入多項詞彙變動（包括對財務報表標題作出修訂）及財務報表的格式及內容的變動。

香港財務報告準則第8號經營分部

香港財務報告準則第8號為披露準則，導致本集團可報告分部須予重新劃分呈報（見附註3）。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	修訂香港財務報告準則第5號作為對二零零八年香港財務報告準則的改善的一部分 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	對二零零九年香港財務報告準則的改善 ²
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 ⁶
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類 ⁴
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格套期項目 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者的額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號(修訂本)	比較香港財務報告準則第7號首次採納者的披露的有限豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以集團現金結算的股份支付交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具撇減金融負債 ⁵

¹ 於二零零九年七月一日或之後起的年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後起的年度期間生效的修訂。

³ 於二零一零年一月一日或之後起的年度期間生效。

⁴ 於二零一零年二月一日或之後起的年度期間生效。

⁵ 於二零一零年七月一日或之後起的年度期間生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或之後起的年度期間生效。

⁷ 於二零一三年一月一日或之後起的年度期間生效。

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響收購日期為二零零九年七月一日或之後的首個年度報告期間開始之日或之後的業務合併的會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響有關母公司於附屬公司所有權益變動的會計處理。

香港財務報告準則第9號金融工具引入金融資產分類及計量的新規定，將由二零一三年一月一日起生效，並准許提早應用。該準則規定香港會計準則第39號金融工具：按攤銷成本或公平價值計量的確認及計量，尤其是(i)就收取合約現金流目的以業務模式持有的債務投資及(ii)擁有合約現金流的債務投資，且有關現金流純粹為支付本金，而未償還本金的利息則一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資按公平價值計量。採納香港財務報告準則第9號可能影響本集團金融資產的分類及計量。

此外，作為於二零零九年頒佈香港財務報告準則改善的一部分，香港會計準則第17號租賃已就租賃土地的分類予以修訂。該修訂本將於二零一零年一月一日起生效，並准許提早應用。修訂香港會計準則第17號前，須就租賃將租賃土地分類為經營租約，並於綜合財務狀況表呈列為預付租賃款項。該修訂已刪除有關規定。取而代之的是，該修訂規定將租賃土地按香港會計準則第17號所載一般原則為基準分類，該基準按出租人或承租人就租賃資產擁有權所附風險及回報程度釐定。採納香港會計準則第17號修訂或會對本集團租賃土地的分類及計量造成影響。

董事預期應用其他新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 營業額及分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告乃按香港財務報告準則項下的會計政策編製，並定期由首席執行官進行審核以向可報告分部配置資源及評估彼等的表現。

根據香港財務報告準則第8號，本集團的可報告分部如下：

水泥 — 水泥及相關產品的生產與銷售

混凝土 — 混凝土及相關產品的生產與銷售

營業額指向外部客戶出售貨物的已收及應收款項。

分部業績指各分部所得利潤（未抵扣分配的中央行政費用、董事薪酬、應佔聯營公司業績、利息收入及財務費用以及稅項）。

分部業績資料載列如下：

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額				
對外銷售	5,070,678	1,836,247	—	6,906,925
分部之間銷售 (註)	347,623	86	(347,709)	—
	<u>5,418,301</u>	<u>1,836,333</u>	<u>(347,709)</u>	<u>6,906,925</u>
業績				
分部業績	<u>1,012,795</u>	<u>225,123</u>	—	1,237,918
利息收入				11,119
財務費用				(149,059)
未分配公司開支				(52,668)
應佔聯營公司業績				<u>6,822</u>
除稅前盈利				1,054,132
稅項				<u>(26,807)</u>
年度盈利				<u>1,027,325</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額				
對外銷售	4,068,089	1,713,189	–	5,781,278
分部之間銷售 (註)	<u>356,622</u>	<u>39</u>	<u>(356,661)</u>	<u>–</u>
	<u>4,424,711</u>	<u>1,713,228</u>	<u>(356,661)</u>	<u>5,781,278</u>
業績				
分部業績	<u>802,155</u>	<u>167,299</u>	<u>–</u>	969,454
利息收入				5,643
財務費用				(123,592)
未分配公司開支				(28,656)
應佔一家聯營公司業績				<u>(1)</u>
除稅前盈利				822,848
稅項				<u>(39,101)</u>
年度盈利				<u>783,747</u>

註： 分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

4. 其他收入

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
利息收入	11,119	5,643
匯兌收益	–	183,619
政府獎勵	33,061	52,086
出售廢料	6,440	4,466
來自保險的賠償	3,290	1,838
服務收入	3,038	2,165
租金收入	10,247	8,513
其他	<u>9,650</u>	<u>7,169</u>
	<u>76,845</u>	<u>265,499</u>

5. 財務費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
以下各項的利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	318,007	166,882
應付直接控股公司款項	–	14,088
長期應付款項利息	156	–
	<u>318,163</u>	<u>180,970</u>
減：已資本化為固定資產的金額	<u>(169,104)</u>	<u>(57,378)</u>
	<u><u>149,059</u></u>	<u><u>123,592</u></u>

合資格資產開支的借貸成本的資本化率約為5.0%（二零零八年：6.1%）。

6. 除稅前盈利

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前盈利已扣除（計入）以下各項：		
董事酬金	8,488	7,257
退休金成本及強制性公積金供款（不包括董事）	50,282	22,337
其他員工成本	448,862	344,649
員工成本總額	<u>507,632</u>	<u>374,243</u>
採礦權攤銷（已計入一般及行政費用）	4,225	2,654
核數師薪酬	3,452	3,179
固定資產折舊	432,638	321,364
匯兌虧損	342	–
有關其他應收款項的減值虧損	–	12,329
就固定資產確認的減值虧損	5,671	–
出售固定資產虧損	872	3,418
就以下各項的經營租約付款		
– 租借物業	23,698	18,468
– 汽車	27,891	32,359
預付租賃款項攤銷	8,683	6,684
呆壞賬備抵撥回	<u>(20,533)</u>	<u>(22,863)</u>

7. 稅項

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	15,186	16,538
中國內地企業所得稅	20,291	13,115
於過往年度撥備不足	1,954	1,012
	<u>37,431</u>	<u>30,665</u>
遞延稅項		
香港	2,335	(748)
中國內地	(12,959)	10,541
	<u>(10,624)</u>	<u>9,793</u>
歸因於稅率變動	<u>-</u>	<u>(1,357)</u>
	<u>(10,624)</u>	<u>8,436</u>
	<u>26,807</u>	<u>39,101</u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，當中包括由二零零八／二零零九課稅年度開始將公司利得稅率由17.5%調減至16.5%。因此，香港利得稅乃按兩年內的估計應課稅利潤以16.5%的稅率計算。

中國內地企業所得稅指中國內地的所得稅，根據中國內地集團實體的應課稅收益按現行稅率計算所得。

根據中國內地的稅法及法規，在中國內地成立的若干附屬公司在抵銷過去五年的累計虧損後，自其首個盈利年度開始起計的首兩年獲豁免繳納中國內地外商企業所得稅（「中國內地外商企業所得稅」），隨後三年則享有中國內地外商企業所得稅50%的減免（「免稅期」）。

根據中國內地企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起中國內地附屬公司的稅率為25%。於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的若干附屬公司將於二零零八年一月一日起計五年內逐步過渡至新稅率。過去享有免稅期的若干附屬公司可繼續享有該等稅務優惠直至前述規定的期限屆滿。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算而成：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
盈利		
本公司擁有人應佔盈利－每股基本盈利	<u>1,010,176</u>	<u>760,924</u>
	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
股份數目		
股份的加權平均數－每股基本盈利	<u>2,523,517,029</u>	<u>781,787,461</u>

由於本公司並無擁有任何未發行潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 股息

於二零零八年七月三十一日，本公司向當時的唯一股東派付中期股息45,985,000港元。

董事會不建議就本年度派發股息。

10. 應收貿易賬款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收第三方的貿易賬款	799,999	626,560
應收同系附屬公司的貿易款項	<u>2,834</u>	<u>11,596</u>
	<u>802,833</u>	<u>638,156</u>

本集團有向其客戶授出自開具發票日期起計介乎0至60日的平均信貸期的政策。

以下為於各報告期末根據發票日期列示的應收貿易賬款（扣除呆壞賬備抵）的賬齡分析。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
0至90日	727,022	567,558
91至180日	44,138	41,625
181至365日	31,673	28,973
	<u>802,833</u>	<u>638,156</u>

11. 應付貿易賬款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應付第三方的貿易賬款	950,509	785,190
應付同系附屬公司貿易賬款	81	—
	<u>950,590</u>	<u>785,190</u>

本集團通常從其供應商取得30日至90日信貸期。以下為於各報告期末根據發票日期列示的應付貿易賬款的賬齡分析。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
0至90日	882,766	693,538
91至180日	30,291	58,193
181至365日	13,636	10,871
超過365日	23,897	22,588
	<u>950,590</u>	<u>785,190</u>

12. 年度業績審核

年度業績已經本公司審核委員會審核。

營商環境

鑑於二零零九年發生的全球金融危機及經濟衰退，中國中央政府宣佈多項刺激經濟政策以促進國內經濟發展及保持國家經濟穩健及可持續增長。省級政府亦宣佈大型建設計劃以促進私人投資及國內消費。於二零零九年，中國國內生產總值達人民幣33.5萬億元，較二零零八年增加8.7%。二零零九年中國固定資產投資，包括基建項目、農村發展及物業開發，佔國內生產總值的貢獻比重顯著，達人民幣22.5萬億元，較二零零八年增加30.1%。

於華南地區，二零零九年廣東、廣西、福建及海南之國內生產總值分別約為人民幣39,080億元、人民幣7,700億元、人民幣11,950億元及人民幣1,650億元，較二零零八年同期分別增長9.5%、13.9%、12.0%及11.7%，而上述省份各自之固定資產投資分別約為人民幣13,350億元、人民幣5,710億元、人民幣6,360億元及人民幣1,000億元，較二零零八年同期分別增長19.5%、50.8%、20.3% 及41.4%。

行業

受到二零零九年國內生產總值及固定資產投資強勁增長所帶動，二零零九年市場對水泥產品需求強勁，而中國內地之水泥總生產量增至約16.3億噸，較二零零八年增加17.9%。二零零九年華南地區的水泥總生產量達約228,000,000噸，較二零零八年增加約15.1%，其中廣東、廣西、福建及海南分別生產100,000,000噸、64,000,000噸、55,000,000噸及9,000,000噸，增長率分別約為5.7%、23.5%、21.0%及45.4%。根據中國水泥協會的資料，於二零零九年，在中國內地總年產能約74,000,000噸的立窯被取締，而於二零零九年十二月三十一日，中國內地共有1,113條乾法技術熟料生產線正在運作，總年產能約為958,600,000噸。

在一份由國家發展和改革委員會作出並經中國國務院於二零零九年九月批准的聲明中，中國中央政府表示將處理若干行業（包括水泥行業）出現的產能供應過剩以及重複建設問題，並推動該等行業的健康發展。為與國際業內先進慣例保持一致，中國中央政府計劃採用更為環保的政策，且就水泥行業的健康發展而言，中國中央政府亦將實施政策以限制水泥生產線建設過剩問題，並將採取進一步措施以加快淘汰低效立窯。該等措施將有利於水泥行業的長期發展，並將為本公司的未來擴展創造更多機會。

於二零一零年初，中國中央政府表明其鼓勵及支持有關農村居民興建自住房屋計劃的意向，旨在通過資本投資促進國內消費及改善生活水平。此項政策的實施預期會大幅提升對優質水泥產品的需求，並將對新型乾法水泥生產商的盈利能力產生正面影響。

社會責任

我們非常重視公司的社會責任。作為致力於環保的例證之一，我們極期望能將我們的營運對所在社區的環境影響降至最低。我們已在所有生產基地安裝吸塵設施，從而令我們的粉塵排放遠低於政府機關及國際標準所規定的標準指標。我們亦已安裝餘熱發電設備，該設備可令熟料生產過程中產生的熱量可在生產過程中循環使用。我們的生產線亦已安裝可將燃煤發電廠及鋼鐵製造商在生產過程中產生的煤灰、煤渣及脫硫石膏等工業廢物用作本公司水泥生產的部份原料的設備。我們致力於水泥行業的可持續發展，並已加入水泥可持續性發展倡議組織。我們準備結合我們強勁的財務表現與我們所承諾同樣強烈的社會及環境責任，且我們亦時刻準備與利益相關人士展開真誠公開的對話。

我們亦參與履行一些我們作為社會企業公民的活動。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們在華南已捐贈了34,000噸水泥（價值7,000,000港元）作慈善用途，包括用於學校、道路以及廣西百色「華潤希望小鎮」的建設，旨在幫助當地貧困人民建設舒適小鎮。本年度的其他慈善現金捐款達4,600,000港元。

經營表現回顧

新生產基地

於二零零九年，共有四條熟料生產線落成並投入營運，分別為三月落成的南寧第二條生產線及平南第四條生產線、六月落成的平南第五條生產線及十二月落成的封開第一條生產線，並使本公司熟料總年產能提升至6,200,000噸。於二零零九年，亦有六條水泥粉磨線及六座混凝土攪拌站落成並投入營運，將水泥及混凝土總年產能分別提高8,100,000噸及3,600,000立方米。本公司於二零零九年收購海南水泥63.4%之股權，該公司的熟料年產能為3,300,000噸及水泥年產能為4,000,000噸。於二零零九年十二月三十一日，本公司之熟料、水泥及混凝土之年產能分別達20,500,000噸、28,500,000噸及15,300,000立方米。儘管產能於二零零九年迅速擴張，我們仍可維持高水平的生產活動，二零零九年水泥、熟料及混凝土生產線設備使用率分別為83.0%、114.8%及49.9%，而二零零八年則分別為85.9%、115.5%及54.3%。

主要生產成本

煤炭價格於二零零八年十月見頂，並於二零零九年有所回落。我們於二零零九年採購的煤炭平均價格約為每噸587港元，較二零零八年每噸769港元的平均價格下跌23.7%。我們亦成功提升生產技術，將熟料生產過程的單位煤耗，由二零零八年每噸熟料平均171.4公斤減少至二零零九年的每噸熟料160.8公斤。我們的標準煤耗由二零零八年每噸熟料110.0公斤減少至二零零九年的每噸熟料108.5公斤，相當於合共節省成本107,300,000港元。於二零零九年，每噸熟料的平均煤炭生產成本下降28.4%至每噸94.4港元。於二零零九年，煤炭成本約佔水泥銷售成本的42.0%（二零零八年為46.3%）及約佔本集團的總銷售成本33.5%（二零零八年為37.1%）。我們正尋求通過技術升級以進一步降低煤炭成本的可能性，並將擴展採購渠道，致力將煤炭成本維持在最低水平。

由於電耗下降及使用餘熱發電設備而令成本減少，每噸水泥的電力成本下降8.1%至37.8港元。我們成功透過技術升級項目改善電耗，每噸水泥於生產過程之電耗由每噸水泥94.2千瓦時下降至每噸水泥91.6千瓦時，相當於節省成本約26,800,000港元。我們的餘熱發電設備之表現令人滿意，於二零零九年共發電477,200,000千瓦時（該等電量已在生產過程中重新使用），較二零零八年發電332,300,000千瓦時增加43.6%。於二零零九年的發電量約佔所需耗電量之26%。於二零零九年，憑藉減少電力使用，我們不僅有助保護環境，亦實現節省成本約246,000,000港元。我們將繼續實施此等措施以進一步控制電力成本。於二零零九年，電力成本佔本集團之銷售成本總額約16.0%（二零零八年為14.6%）。

西江的低水位

於二零零九年最後一季，西江經歷其中一次歷史上最低的水位。因此，西江的運輸量大幅減少，水泥產品往下游運送至廣東遭受影響，致使我們無法完全通過水路運送足夠數量的水泥產品以滿足廣東客戶之需求。為維持與廣東主要客戶之長期關係，我們已為受影響的水路運輸路線重新安排以陸路運送部份水泥產品。由於廣西對優質水泥產品之需求強勁，我們仍可按市場價格在廣西出售原先分配予廣東客戶而未能按計劃運送的水泥產品。

物流部門

物流一直是我們管理業務的首要任務。我們已沿西江及其支流於廣東建立逾20個中轉庫，以方便銷售水泥產品。自二零零九年十二月封開水泥基地開始投產後，日後水泥產品可由該基地直接運送予位處廣東的客戶，我們將可避免因西江運輸受到干擾而對業務產生的任何重大影響。為推動我們擴展至廣東東部及福建地區之業務策略，我們將設立物流部門，沿西江於廣東建立多個策略性物流及分銷中心，為水泥產品提供粉磨、包裝、分銷及儲存服務。我們亦正探討自置貨船及駁船之可能性，以將水泥產品往下游運送至位於廣東的分銷中心及中轉庫，並將煤炭及原材料往上游運送至廣西之生產基地，以確保適當運力並穩定於西江的物流運輸成本。

採購

於二零零九年及之前年度，我們透過多名分銷商取得主要源自越南的煤炭供應。為控制有關煤炭供應的風險，我們已開始自中國北部地區尋找煤炭供應以分散供應風險及將集中風險盡力降低。儘管中國北部地區的煤炭價格較越南煤炭價格相對為高，但其煤質一般較為優良，燃燒過程中能夠產生更多的熱能。我們正在進行將此等優質煤炭與較廉價煤炭混合的實驗性測試，以尋求更有效的生產配方，從而降低生產成本。

人才儲備

為準備本集團的快速擴展及滿足對所有級別的管理人員需求，我們計劃加強人才儲備。除聘用更多人才外，我們將聘請專業人士及專家協助我們培訓中高級管理人員，以確保現有及未來各營運單位有適當的候選人繼任計劃。我們將採用表現評估制度，對所有級別的員工進行評估，並按其表現給予各員工適當的薪酬。

財務表現回顧

營業額

按產品劃分的分部營業額分析如下：

	二零零九年			二零零八年		
	銷量	平均售價	營業額	銷量	平均售價	營業額
	千噸/ 立方米	港元	千港元	千噸/ 立方米	港元	千港元
水泥	16,446	272.9	4,488,004	13,206	282.9	3,735,796
熟料	2,757	211.3	582,674	1,348	246.5	332,293
混凝土	6,308	291.1	1,836,247	5,552	308.6	1,713,189
總計			<u>6,906,925</u>			<u>5,781,278</u>

二零零九年銷量增長反映出對本集團產品的強勁需求。於二零零九年新增的產能將令本集團滿足對本集團產品需求增長。於二零零九年，本集團所出售的水泥產品中約78.2%的等級為42.5或更高等級（二零零八年為73.9%），而本集團所出售的水泥產品中約30.6%為以袋裝銷售（二零零八年為24.3%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為1,321,000噸，增長4.6%。集團內公司間交易347,623,000港元已於二零零九年綜合時自營業額中撇銷。

二零零九年水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸272.9港元、每噸211.3港元及每立方米291.1港元，分別下降3.5%、14.3%及5.7%。二零零九年水泥及熟料平均售價的變動主要反映因二零零九年燃煤價格下降而引致的價格下降（抵銷了因西江罕見低水位而導致的運輸成本上升所引致的價格上升（已於二零零九年最後一個季度轉嫁予本集團客戶））。二零零九年混凝土平均售價下降乃由於水泥價格普遍下降所致。於西江水位處於歷史低位期間，原先分配予廣東客戶的水泥產品未能按計劃運送，但該等產品隨後已按市價在廣西出售。於二零零九年，本集團按地區劃分的水泥銷量如下：

	二零零九年			二零零八年		
	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元
廣東	7,734	270.4	2,090,807	7,644	286.9	2,193,037
廣西	7,937	267.4	2,122,615	5,562	277.4	1,542,759
福建	118	279.6	33,119	-	-	-
海南	657	367.4	241,463	-	-	-
總計	<u>16,446</u>	<u>272.9</u>	<u>4,488,004</u>	<u>13,206</u>	<u>282.9</u>	<u>3,735,796</u>

毛利及毛利率

於二零零九年，綜合毛利為2,042,100,000港元，較二零零八年1,319,200,000港元增加54.8%，而綜合毛利率為29.6%，較二零零八年的22.8%增長6.8個百分點。二零零九年綜合毛利增長主要由於銷量增長以及因燃煤價格於二零零九年回復至合理水平及本集團於降低水泥產品的煤耗及電耗而作出的持續努力而令本集團的生產成本下降，從而令整體毛利率改善所致。於二零零九年，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為31.4%、17.5%及29.0%，而二零零八年則分別為23.0%、12.6%及24.5%。

稅項

本集團二零零九年的實際稅率為2.5%，較二零零八年的4.8%下降2.3個百分點。此乃由於較大部份的利潤乃來自仍享有首個利潤年度起計首兩年內所得稅豁免及於接下來三年享有50%稅項減免的附屬公司。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘以及已質押銀行存款包括以下款項：

	二零零九年 十二月三十一日 千	二零零八年 十二月三十一日 千
港元	4,835,930	154,466
人民幣	1,143,546	192,169
美元	2,276	3

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行額度為30,000,000美元、2,990,000,000港元及人民幣9,179,300,000元，尚餘共計11,900,000美元、779,200,000港元及人民幣2,949,400,000元可供提用。根據共計達720,000,000港元等值金額的若干銀行融資協議的條款，本公司的控股公司華潤集團須持有本公司不少於51%具投票權的股本。根據共計達2,182,600,000港元等值金額的若干銀行融資協議的條款，本公司的淨借貸率（可予以調整以排除若干非有形資產）須不超過180至185%。本公司於二零零九年十二月三十一日的淨借貸率為26.3%（於二零零八年十二月三十一日為94.5%）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額為9,377,600,000港元（於二零零八年十二月三十一日為4,497,600,000港元）等值金額，該等貸款包括以下貨幣計值的貸款：

	二零零九年 十二月三十一日 千	二零零八年 十二月三十一日 千
美元	18,060	-
港元	2,192,000	420,000
人民幣	6,203,500	3,580,000
日圓	-	129,317
	<u> </u>	<u> </u>

於此等以人民幣結算的銀行貸款中，共計936,800,000港元等值金額（於二零零八年十二月三十一日為零）乃以本集團的銀行存款及固定資產作抵押，而8,440,800,000港元等值金額（於二零零八年十二月三十一日為4,497,600,000港元）則無抵押。

以定息及浮息計算的銀行貸款分別為681,400,000港元及8,696,200,000港元，於二零零八年十二月三十一日則分別為113,600,000港元及4,384,000,000港元。

二零零九年本集團的業務交易主要以港元及人民幣進行。本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的與該等銀行結餘及銀行貸款相關的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘及銀行貸款而產生。現時，本集團並無與外幣風險有關的外幣對沖政策。然而，管理層密切監察有關外幣涉及的風險，並將於必要時考慮對沖重大的外幣風險。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無進行任何對沖交易。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面值共計844,600,000港元（於二零零八年十二月三十一日為零）的若干資產已質押予銀行，以獲取該等附屬公司所使用的銀行融資。

或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零九年十二月三十一日，本集團共聘用了11,303名全職僱員，其中167名在香港工作，其餘11,136名在中國內地工作。按職能劃分的僱員數目明細載列如下：

管理層	175
財務及行政	1,987
生產及技術	7,780
品質控制	1,109
銷售及市場推廣	252
	<hr/>
總計	11,303
	<hr/> <hr/>

在本公司175名高中級管理人員中，57%持有大學學位，34%曾接受大專教育，且其平均年齡約為39歲。我們主要根據僱員個人表現與經驗，並考慮業內慣常做法給予薪酬待遇，其中包括基本工資、生產單位津貼、績效獎金及其他員工福利。本公司已設立股份獎勵計劃，本集團合資格僱員據此可能獲授受託人根據股份獎勵計劃認購的本公司股份。

所得款項用途

誠如招股說明書所述，本集團已計劃首次公開發售所得的所得款項用途，於二零零九年十二月三十一日，已用作預定用途的款項以及將予使用的剩餘款項載列如下：

	倘發行價為 3.55港元， 所得款項的 使用情況 百萬港元	倘發行價為 3.90港元，將予 使用的額外 所得款項 百萬港元	來自 超額配股權的 額外所得款項 百萬港元	已作 預定用途的 所得款項總額 百萬港元	自 二零零九年 十月六日至 二零零九年 十二月三十一日 期間已使用款項 百萬港元	於 二零零九年 十二月三十一日 將予使用的 剩餘款項 百萬港元
擴展計劃						
興建位於廣東封開的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 4,000,000噸及6,200,000噸)	2,374.0	282.1	-	2,656.1	616.6	2,039.5
興建位於廣西富川的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	344.8	41.0	-	385.8	157.9	227.9
興建位於廣西上思的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	251.3	29.9	-	281.2	127.7	153.5
興建位於廣西田陽的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	700.5	83.2	-	783.7	98.4	685.3
興建位於廣西武宣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	692.9	82.3	-	775.2	53.9	721.3
興建位於廣東汕頭的生產線 (水泥的總產能為1,800,000噸)	43.6	5.2	-	48.8	21.7	27.1
償還銀行貸款	617.8	-	374.3	992.1	572.1	420.0
營運資金及其他公司用途	552.2	-	-	552.2	552.2	-
	<u>5,577.1</u>	<u>523.7</u>	<u>374.3</u>	<u>6,475.1</u>	<u>2,200.5</u>	<u>4,274.6</u>

未動用結餘乃以現金存放於銀行。

未來計劃及資本支出

除上節有關所得款項用途所述的擴展計劃外，本公司已於二零零九年第四季度開始在廣西陸川興建一條年產能達1,600,000噸的熟料生產線及一條年產能達1,900,000噸的水泥生產線並於福建省永定興建一條年產能達1,600,000噸的熟料生產線及一條年產能達1,900,000噸的水泥生產線。預期興建陸川及永定的該等生產線的成本將分別達約963,400,000港元及1,080,200,000港元。

於二零零九年十二月，本集團以人民幣190,500,000元的代價成功投得一條位於廣東省陽春市的日產2500噸新型乾法熟料及水泥生產線（生產線仍在建設中）。本公司將進一步投資共計236,800,000港元以完成有關建設，且預期此生產線將於二零一零年年底前投產。

於二零零九年十二月三十一日，本集團已批准並開始在華南地區興建13座混凝土攪拌站，該等混凝土攪拌站的年產能合共達7,800,000立方米，總成本約374,800,000港元。

有關資本支出及預期資金來源的未來計劃概述如下：

項目	有關項目的 資本支出 總額 百萬港元	於 二零零九年 十二月三十一日 已支出款項 百萬港元	於 二零零九年 十二月三十一日 尚餘資本支出 百萬港元	將以 首次公開發售 所得款項撥付 百萬港元	將以 銀行貸款及 內部產生的 資金撥付 百萬港元
興建位於廣東封開的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 4,000,000噸及6,200,000噸)	5,379.2	2,954.3	2,424.9	2,039.5	385.4
興建位於廣西富川的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,010.8	641.8	369.0	227.9	141.1
興建位於廣西上思的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,223.9	890.6	333.3	153.5	179.8
興建位於廣西田陽的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	966.1	157.3	808.8	685.3	123.5
興建位於廣西武宣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	902.1	98.2	803.9	721.3	82.6
興建位於廣東汕頭的生產線 (水泥的總產能為1,800,000噸)	235.2	191.0	44.2	27.1	17.1
興建位於廣西陸川的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	963.4	75.3	888.1	-	888.1
興建位於福建永定的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,080.2	83.6	996.6	-	996.6
興建位於廣東陽春的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,000,000噸及800,000噸)	236.8	2.7	234.1	-	234.1
興建13座混凝土攪拌站(混凝土的 總產能為7,800,000立方米)	374.8	104.9	269.9	-	269.9
	<u>12,372.5</u>	<u>5,199.7</u>	<u>7,172.8</u>	<u>3,854.6</u>	<u>3,318.2</u>

於二零零九年十二月三十一日，其他尚未履行合約的資本支出為數35,100,000港元。除上述者外，本集團於二零零九年十二月三十一日並無其他重大資本支出計劃。該等已計劃及預定資本支出及任何其他未來擴展將以首次公開發售所得款項、銀行貸款及內部產生的資金撥付。

策略目標及前景

我們將繼續以「系統總成本最低」策略沿西江擴展，並計劃利用有規劃的江海物流網絡將我們的業務區域擴展至涵蓋華南沿海地區。本公司的股份於香港聯交所成功上市使我們獲得所需資金以實施擴展計劃。於二零零九年十二月三十一日，本公司的熟料、水泥及混凝土的年產能分別為20,500,000噸、28,500,000噸及15,300,000立方米。根據我們的現時建設計劃，截至二零一零年底，我們的熟料、水泥及混凝土的年產能將分別增至33,700,000噸、45,100,000噸及23,100,000立方米。

我們立志於未來三年將年產能分別擴展至逾50,000,000噸熟料、65,000,000噸水泥及40,000,000立方米混凝土。此等擴展目標將主要透過擴建現有生產基地及興建獲批項目之新生產線的自身增長達成。此等擴展目標將令我們在華南佔據約25%的市場份額，使本公司維持其華南最具影響力的水泥及混凝土生產商的領導地位。我們於專注華南產能擴展的同時，亦會透過併購把握中國其他地區之擴展機會。

企業管治常規守則

自上市日起至二零零九年十二月三十一日止期間內，本公司已遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的所有守則條文以及大部分推薦最佳常規，唯全體非執行董事並無獲特定年期之委任則除外。根據本公司的組織章程細則，由於全體董事須由股東於股東週年大會上重選且至少約每三年輪選一次，故有充足措施確保本公司的企業管治符合企業管治常規守則所規定的同一水平。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於年內購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會向參與本公司股份於香港聯交所上市的各位人士致以誠摯謝意。本人亦謹此感謝本公司股東的持續支持，最後，本人謹此衷心感謝管理層及全體員工所作貢獻及辛勤努力。

承董事會命
華潤水泥控股有限公司
周俊卿
主席

香港，二零一零年三月十九日

於本公告日期，本公司的執行董事為周俊卿女士、周龍山先生及劉忠國先生；本公司的非執行董事為李福祚先生、杜文民先生及魏斌先生；及本公司的獨立非執行董事為葉澍堃先生、曾學敏女士及林智遠先生。