

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)

二零一零年年度業績公告

	二零一零年	二零零九年	增長
營業額 (百萬港元)	14,141.5	6,906.9	104.7%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	2,040.8	1,010.2	102.0%
每股盈利—基本	0.313港元	0.400港元	
建議每股末期股息	0.045港元	無	
	二零一零年	二零零九年	增長
資產總額 (百萬港元)	35,327.9	24,233.9	45.8%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	14,776.3	12,257.6	20.5%
借款淨額 (百萬港元) (註1)	9,095.7	3,225.2	182.0%
淨借貸率 (註2)	61.6%	26.3%	
每股資產淨值—賬面 (註3)	2.27港元	1.88港元	20.7%
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的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」）截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績如下：

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
營業額	3	14,141,537	6,906,925
銷售成本		<u>(9,678,190)</u>	<u>(4,864,817)</u>
毛利		4,463,347	2,042,108
其他收入	4	219,646	76,845
出售一家附屬公司所得收益		–	22,399
投資物業公平價值變動		18,000	(1,000)
銷售及分銷費用		(989,731)	(474,446)
一般及行政費用		(1,211,650)	(469,537)
財務費用	5	(268,042)	(149,059)
應佔聯營公司業績		<u>(188)</u>	<u>6,822</u>
除稅前盈利	6	2,231,382	1,054,132
稅項	7	<u>(97,537)</u>	<u>(26,807)</u>
年度盈利		<u><u>2,133,845</u></u>	<u><u>1,027,325</u></u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		2,040,833	1,010,176
非控股權益		<u>93,012</u>	<u>17,149</u>
		<u><u>2,133,845</u></u>	<u><u>1,027,325</u></u>
每股基本盈利	8	<u><u>0.313港元</u></u>	<u><u>0.400港元</u></u>
建議每股末期股息	9	<u><u>0.045港元</u></u>	<u><u>無</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產			
固定資產		21,862,718	14,264,055
預付租賃款項		1,631,597	443,284
投資物業		52,000	34,000
無形資產		632,639	347,612
於聯營公司的權益		20,142	8,511
於共同控制實體的權益		894,669	–
購買固定資產訂金		1,434,851	645,755
遞延稅項資產		106,483	22,421
長期應收款項		336,284	264,842
		26,971,383	16,030,480
流動資產			
存貨		1,182,024	602,380
應收貿易賬款	10	1,481,868	802,833
其他應收款項		1,221,782	624,799
應收共同控制實體款項		345,901	–
可退稅項		373	20,991
已質押銀行存款		9,220	429,348
現金及銀行結餘		4,115,340	5,723,061
		8,356,508	8,203,412
流動負債			
應付貿易賬款	11	1,836,221	950,590
其他應付款項		4,838,088	1,140,828
準備		4,051	3,915
應付稅項		52,508	6,556
來自一名非控股股東貸款		196,129	–
銀行貸款－於一年內到期		4,959,792	3,099,222
		11,886,789	5,201,111

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
流動(負債)資產淨值	<u>(3,530,281)</u>	<u>3,002,301</u>
資產總值減流動負債	<u>23,441,102</u>	<u>19,032,781</u>
非流動負債		
銀行貸款—於一年後到期 準備	8,064,356	6,278,373
長期應付款項	38,957	42,695
遞延稅項負債	22,967	27,011
	<u>69,533</u>	<u>54,048</u>
	<u>8,195,813</u>	<u>6,402,127</u>
	<u>15,245,289</u>	<u>12,630,654</u>
股本及儲備		
股本	651,926	651,926
儲備	<u>14,124,328</u>	<u>11,605,699</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>14,776,254</u>	<u>12,257,625</u>
非控股權益	<u>469,035</u>	<u>373,029</u>
權益總額	<u>15,245,289</u>	<u>12,630,654</u>

附註：

1. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已應用下列由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則第2號（修訂本）	以集團現金結算的股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第3號 （二零零八年經修訂）	業務合併
香港會計準則第24號（經修訂）	有關第25至27段部分豁免政府相關實體的關連方披露
香港會計準則第27號 （二零零八年經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則（修訂本）	於二零零九年頒佈的香港財務報告準則的改善
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則第5號修訂本作為於二零零八年頒佈的 香港財務報告準則的改善的一部份
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
香港— 詮釋第5號	財務報表的呈列— 借款人對包含可按要求償還條款的定期貸款的分類

除下文所述者外，於本年度採納新訂及經修訂香港財務報告準則對該等綜合財務報表內所報告金額及／或該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）業務合併

香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）已於本年度根據相關過渡條文就收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併作出相應應用。應用該準則影響本年度的收購的會計處理。

- 香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）容許按每項交易基準以公平價值或非控股權益分佔被收購公司的已確認可識別資產淨值計量於收購日期的非控股權益（前稱「少數股東權益」）。於本年度，本集團於將收購一家現有附屬公司的額外權益時已選擇按分佔已確認可識別資產淨值計量於收購日期的非控股權益。
- 香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）更改或然代價的確認及其後的會計處理規定。此前，或然代價僅於可能支付或然代價及能夠可靠計量時於收購日期確認；或然代價的任何其後調整總是與收購成本對銷。根據經修訂準則，或然代價乃按收購日期的公平價值計量；代價的其後調整僅於收購日期公平價值的計量期間（最長為自收購日期起計12個月）內所獲取新資料中產生時方會與收購成本對銷後確認。獲分類為資產或負債的或然代價的所有其他其後調整乃於損益中確認。
- 香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）規定收購相關的成本將與業務合併分開入賬，通常導致該等成本於產生時在損益中確認為支出，而該等成本此前乃作為收購成本的一部份入賬。

於本年度，採用香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）並無對綜合財務報表產生重大影響。

香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）綜合及獨立財務報表

應用香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）導致本集團有關於本集團附屬公司的擁有權權益變動的會計政策有所變動。

特別是，該經修訂準則影響本集團關於本集團於其附屬公司擁有權權益變動（不會導致失去控制權）的會計政策。於過往年度，在香港財務報告準則並無具體規定的情況下，於現有附屬公司的權益增加以與收購附屬公司相同方式處理，並確認商譽或議價收購收益（如適用）；至於並無導致失去控制權的現有附屬公司權益減少的情況，所收代價與非控股權益調整間的差額於損益確認。根據香港會計準則第27號（二零零八年經修訂），所有有關增減均於權益中處理，對商譽或損益並無影響。

如果因某項交易、事件或其他情況而失去附屬公司的控制權，該經修訂準則規定本集團須終止按賬面值確認所有資產、負債及非控股權益，而確認所收代價的公平價值。於原附屬公司保存的任何權益按失去控制權當日的公平價值確認。有關差額於損益內確認為收益或虧損。

此外，本集團亦應用因頒佈香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）及香港會計準則第27號（二零零八年經修訂）而對其他香港財務報告準則的相應修訂，尤其是應用香港會計準則第31號「於合營公司的權益」於本年度收購的共同控制實體。採用相應修訂對綜合財務報表並無重大影響。

該等變動已根據相關過渡條文於二零一零年一月一日起相應應用。於本年度，本集團收購一家現有附屬公司的額外權益。已付代價與非控股權益之差額6,292,000港元直接於權益而非損益內確認。

香港會計準則第17號「租賃」修訂本

作為二零零九年頒佈的「香港財務報告準則的改善」的一部分，香港會計準則第17號「租賃」就租賃土地的分類作出修訂。在香港會計準則第17號修訂本前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃並於綜合財務狀況表呈列為預付租賃款項。香港會計準則第17號修訂本已刪除此項規定。有關修訂本要求租賃土地應按香港會計準則第17號所載的一般原則分類，即以租賃資產所有權的所有風險及回報是否已絕大部份轉嫁予承租人為基準。

根據香港會計準則第17號修訂本所載過渡條文，本集團根據其訂立租約時存在的資料對於二零一零年一月一日尚未到期的租賃土地的分類作重新評估。採納香港會計準則第17號「租賃」修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

香港會計準則第24號（經修訂）關連方披露

香港會計準則第24號（經修訂）「關連方披露」第25至27段豁免與政府相關實體的若干披露。本集團已於綜合財務報表內應用該項披露豁免。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

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及詮釋，惟根據香港會計準則第24號（經修訂）「關連方披露」部分豁免政府相關實體的披露規定除外：

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年頒佈的香港財務報告準則的改善，惟對香港財務報告準則第3號（二零零八年經修訂）、香港會計準則第1號及香港會計準則第28號的修訂除外 ¹
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－轉讓金融資產 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁶
香港會計準則第24號 （二零零九年經修訂）	關連人士披露 ⁴
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類 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 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第19號	以股本工具撤減金融負債 ²

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日（如適用）或之後起的年度期間生效。

² 於二零一零年七月一日或之後起的年度期間生效。

³ 於二零一一年七月一日或之後起的年度期間生效。

⁴ 於二零一一年一月一日或之後起的年度期間生效。

⁵ 於二零一三年一月一日或之後起的年度期間生效。

⁶ 於二零一二年一月一日或之後起的年度期間生效。

⁷ 於二零一零年二月一日或之後起的年度期間生效。

本公司董事估計採用新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表產生重大影響。

3. 營業額及分部資料

分部資料已按內部管理報告內不同產品區分，有關內部管理報告乃按與香港財務報告準則一致的會計政策編製，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，本集團的經營及可報告分部如下：

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盈利（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：

截至二零一零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	10,804,147	3,337,390	–	14,141,537
分部之間銷售	<u>703,202</u>	<u>30</u>	<u>(703,232)</u>	<u>–</u>
	<u>11,507,349</u>	<u>3,337,420</u>	<u>(703,232)</u>	<u>14,141,537</u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績				
分部業績	<u>2,388,886</u>	<u>158,755</u>	<u>–</u>	2,547,641
利息收入				57,234
財務費用				(268,042)
未分配公司開支				(105,263)
應佔聯營公司業績				<u>(188)</u>
除稅前盈利				<u>2,231,382</u>

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	<u>347,623</u>	<u>86</u>	<u>(347,709)</u>	<u>–</u>
	<u>5,418,301</u>	<u>1,836,333</u>	<u>(347,709)</u>	<u>6,906,925</u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績				
分部業績	<u>1,012,795</u>	<u>225,123</u>	<u>–</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				<u>1,054,132</u>

4. 其他收入

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
利息收入	57,234	11,119
匯兌收益	48,173	—
政府獎勵	70,482	33,061
出售廢料	9,294	6,440
來自保險的賠償	5,983	3,290
服務收入	768	3,038
租金收入	13,834	10,247
其他	13,878	9,650
	<u>219,646</u>	<u>76,845</u>

5. 財務費用

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
以下各項的利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	393,017	318,007
五年後須悉數償還的銀行貸款	9,723	—
長期應付款項	1,855	156
	<u>404,595</u>	<u>318,163</u>
減：已資本化為固定資產的金額	<u>(136,553)</u>	<u>(169,104)</u>
	<u>268,042</u>	<u>149,059</u>

合資格資產開支的借貸成本的資本化率約為4.7%（二零零九年：5.0%）。

6. 除稅前盈利

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前盈利已扣除(計入)以下各項：		
董事酬金	8,011	8,488
退休金成本及強制性公積金供款(不包括董事)	57,620	50,282
其他員工成本	954,731	448,862
員工成本總額	<u>1,020,362</u>	<u>507,632</u>
呆壞賬備抵(備抵撥回)	29,055	(20,533)
採礦權攤銷	11,738	4,225
核數師薪酬	3,995	3,452
固定資產折舊	807,148	432,638
匯兌虧損	-	342
其他應收款項的減值虧損	14,661	-
就固定資產確認的減值虧損	65,350	5,671
出售固定資產虧損	18,533	872
就以下各項的經營租約付款		
– 租借物業	24,039	23,698
– 汽車	62,696	27,891
預付租賃款項攤銷	28,323	8,683

7. 稅項

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	15,928	15,186
中國內地企業所得稅	118,932	20,291
於過往年度撥備不足	-	1,954
	<u>134,860</u>	<u>37,431</u>
遞延稅項		
香港	4,936	2,335
中國內地	(42,259)	(12,959)
	<u>(37,323)</u>	<u>(10,624)</u>
	<u>97,537</u>	<u>26,807</u>

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，自其首個盈利年度起計的首兩年獲豁免繳納中國內地外商企業所得稅（「外商企業所得稅」），隨後三年則享有外商企業所得稅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，二零零九年及二零一零年中國內地附屬公司的稅率為25%，惟若干於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的附屬公司除外，該等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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
盈利		
本公司擁有人應佔盈利		
— 每股基本盈利	<u>2,040,833</u>	<u>1,010,176</u>
	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
股份數目		
股份的加權平均數		
— 每股基本盈利	<u>6,519,255,462</u>	<u>2,523,517,029</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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
建議末期股息	<u>293,366</u>	<u>無</u>

董事會並無就本年度宣佈派付任何中期股息（二零零九年：無）。於二零一一年三月四日舉行的會議上，董事會建議就本年度派發末期股息每股0.045港元（二零零九年：無）。根據本公司於本公告日期的已發行股份數目計算而建議的末期股息總額並無於綜合財務狀況表內確認為一項負債。

10. 應收貿易賬款

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收第三方的貿易款項	1,471,460	799,999
應收同系附屬公司的貿易款項	<u>10,408</u>	<u>2,834</u>
	<u>1,481,868</u>	<u>802,833</u>

本集團有給予其客戶自發出發票日期起計介於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。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0至90日	1,311,824	727,022
91至180日	136,886	44,138
181至365日	<u>33,158</u>	<u>31,673</u>
	<u>1,481,868</u>	<u>802,833</u>

11. 應付貿易賬款

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應付第三方的貿易賬款	1,752,126	950,509
應付同系附屬公司的貿易賬款	<u>84,095</u>	<u>81</u>
	<u>1,836,221</u>	<u>950,590</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。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
0至90日	1,709,505	882,766
91至180日	92,176	30,291
181至365日	16,706	13,636
超過365日	17,834	23,897
	<u>1,836,221</u>	<u>950,590</u>

12. 年度業績審閱

年度業績已經本公司審核委員會審閱。

營商環境

中國政府於二零零九年年初宣佈的經濟刺激政策於年內繼續拉動強勁的經濟活動，並促使中國經濟的健康及可持續發展。根據國家統計局發佈的數據，儘管中國國內生產總值（「國內生產總值」）增長於本年度下半年放緩，二零一零年的國內生產總值仍以10.3%的高增長率增長至人民幣39.8萬億元，較二零零九年增加1.6個百分點。中國內地於本年度的固定資產投資（「固定資產投資」）達人民幣27.8萬億元，較二零零九年增長23.8%。根據相關省份統計局發佈的數據，廣東、廣西、福建、海南及山西二零一零年的國內生產總值分別為人民幣45,473億元、人民幣9,502億元、人民幣13,800億元、人民幣2,052億元及人民幣9,088億元，分別較二零零九年增長12.2%、14.2%、13.8%、15.8%及13.9%，而上述省份各自的固定資產投資分別約為人民幣16,113億元、人民幣7,850億元、人民幣8,273億元、人民幣1,331億元及人民幣6,353億元，分別較二零零九年增長20.7%、37.7%、30.0%、32.8%及29.6%。

國家級的長期發展計劃（包括廣東珠江三角洲地區改革發展規劃、廣西北部灣經濟區發展規劃、福建海峽西岸經濟區發展規劃、海南國際旅遊島規劃及促進中部地區（包括山西）崛起規劃）已於二零一零年進入第一個或第二個建設階段年度，並預期將繼續在我們經營所在的市場上發揮重要作用。儘管政府推出控制房地產價格過快增長的政策，房地產建設仍然活躍，而二零一零年已竣工的房地產總面積約為760,000,000平方米，較二零零九年增加4.5%。政府發放更多土地以供興建保障性住房。於二零一零年，開始興建及改進合共5,900,000套保障性住房，其中4,800,000套已竣工。為控制高檔房地產的過度熾熱價格及加速二、三線城市的城鎮化進程，於二零一一年將興建約10,000,000套保障性住房。預期保障性住房的興建將維持高水平因而將於本期間對水泥產品產生穩定的需求。

二零一一年標誌著十二五規劃的開始。各級政府已制定未來五年的發展計劃，預期二零一一年的經濟活動將表現活躍以確保該五年期間的經濟目標能順利達致。透過採用財政、貨幣及行政政策，中國政府將於集中控制通貨膨脹並避免資產泡沫的形成的同時容許經濟快速擴張。

行業

二零一零年市場對水泥產品需求強勁。儘管二零一零年最後一個季度期間若干省級政府實施限電政策，年內中國內地的水泥總產量增至約18.7億噸，較二零零九年增加15.5%。年內廣東、廣西、福建、海南及山西的水泥總產量分別約為115,000,000噸、75,000,000噸、58,000,000噸、13,000,000噸及33,000,000噸，分別較二零零九年增長約14.5%、16.7%、6.1%、38.9%及29.6%。根據中國水泥協會的資料，於二零一零年期間，有203條新型乾法熟料生產線投產，使中國熟料總年產能增加243,000,000噸。於二零一零年十二月三十一日，中國內地約有1,316條新型乾法熟料生產線正在運作，總年產能約為12億噸。

於二零零九年九月，國家發展和改革委員會宣佈其欲處理若干行業（包括水泥行業）出現的產能供應過剩以及重複建設問題。所有當時已獲批准但仍未開工建設的水泥項目須重新取得批准方可實際開工建設。自此，僅有有限的項目重新取得批准。於二零一零年十一月三十日，工業和信息化部發佈「水泥行業准入條件」文件，文件規定省級政府批准水泥項目的各項條件，自二零一一年一月一日起生效。該等條件包括（其中包括）限制省級人均熟料產能、同時等量或減量淘汰立窯、充足的石灰石資源保證、生產工藝、能耗、包括排放量的環境保護規定、產品質量、衛生安全等。該文件亦表達政府鼓勵水泥行業重組，以便更有效使用國家資源的政策。

於二零一零年五月，中國國務院發佈其於中國內地關閉91,600,000噸低效水泥產能的目標。於二零一零年八月，工業和信息化部宣佈於二零一零年九月前，關閉762家擁有約107,000,000噸落後水泥產能的公司，其中5,400,000噸、4,500,000噸、3,400,000噸、1,700,000噸及8,400,000噸分別位於廣東、廣西、福建、海南及山西。根據國家發展和改革委員會頒佈的國發(2010)第7號文件，所有直徑3米以下的立窯將於二零一二年年底淘汰。中國政府進一步表示將於二零一五年前淘汰所有低效窯。為確保該等政策的執行，中國政府多個部委於二零一零年十二月召開工作會議並制定了淘汰落後窯的計劃。

上述所有有關建設新水泥基地及淘汰低效水泥窯的政策將有利於中國水泥行業的長期健康發展，並將為具有高度社會責任感的水泥生產商的未來擴展創造更多機會。

社會責任

作為中國政府重點支持的大型水泥企業之一，本公司長期實踐循環經濟、節能減排以及其他有利於社會及環境的倡議行動。世界可持續發展工商理事會的水泥可持續發展倡議行動組織為世界水泥行業持續發展的方向標。於年內，本公司獲准加入水泥可持續發展倡議行動組織並成為水泥可持續發展倡議行動組織的中國地區聯席主席。透過加入水泥可持續發展倡議行動組織，本公司將不單滿足於符合中國國內環境標準的規定，更堅持實行國際標準的排放監控，立志成為可持續發展、受人尊重的長青企業，使股東價值最大化並成為「綠色水泥」先鋒。

於年內，我們在中國華南地區已捐贈價值1,000,000港元的3,100噸水泥及3,700,000港元現金作慈善用途。

經營表現回顧

收購

於二零一零年四月十五日，本公司批准收購一個位於福建的水泥生產基地連同其業務相關的全部資產及負債以及由三德有限公司及其附屬公司（均為本公司的獨立第三方）持有的泉州三德建材有限公司（其後更名為華潤水泥(泉州)有限公司）的全部股權，總代價為人民幣830,000,000元（相當於約943,000,000港元）。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一零年四月十五日的公告。該收購已於二零一零年七月完成。

於二零一零年六月一日，本公司批准收購由一名獨立第三方持有的Guardwise Investments Limited已發行股本的72%，總代價為72.0美元，並簽署一份股東協議，規定以按各自於Guardwise Investments Limited的持股比例向Guardwise Investments Limited及／或其全資附屬公司山西福龍水泥有限公司（其後更名為山西華潤福龍水泥有限公司）提供股東貸款，惟總額不得超過人民幣2,110,000,000元。本集團將予提供的股東貸款最多為人民幣1,519,200,000元（相當於約1,726,400,000港元）。該等資金擬用作於山西柳林縣興建年產能分別為1,200,000噸及1,500,000噸的兩條新型乾法熟料生產線及總年產能約為4,000,000噸的四條水泥粉磨線。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一零年六月一日的公告。該收購已於二零一零年六月二日完成。年產能為1,200,000噸的新型乾法熟料生產線已於二零一零年八月投產。

於二零一零年六月二十一日，本公司批准自本公司的獨立第三方環球水泥股份有限公司的三家附屬公司收購環球水泥股份有限公司的六家附屬公司的全部股權，總代價為820,000,000港元（根據盡職調查的結果，其隨後減少至810,000,000港元）。該六家公司集體從事生產熟料、水泥及混凝土業務，並於廣東惠州市擁有年產能約為1,000,000噸的一條新型乾法熟料生產線、總年產能約為3,500,000噸的三條水泥粉磨線及總年產能為1,200,000立方米的兩座混凝土攪拌站；以及於中國浙江省寧波擁有總年產能為1,100,000立方米的兩座混凝土攪拌站。有關建議收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一零年六月二十一日的公告。該收購已於二零一零年九月完成。

於二零一零年十二月五日，本公司批准以代價618,300,000港元自越秀企業（集團）有限公司的一間附屬公司收購於廣州市及香港從事熟料、水泥及混凝土業務的若干共同控制實體的50%股權及按面值收購該等共同控制實體結欠越秀企業（集團）有限公司的債務合計622,300,000港元。該等共同控制實體於廣東廣州市控制兩條總年產能為3,700,000噸的新型乾法熟料生產線、八條總年產能為8,100,000噸的水泥粉磨線及兩座總年產能為1,100,000立方米的混凝土攪拌站。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一零年十二月六日的公告。該收購已於二零一零年十二月三十一日完成。

於二零一零年十二月二十三日，本公司批准以代價人民幣90,700,000元（相當於約106,600,000港元）自多名獨立第三方收購山西耀華水泥有限公司的52.4%股權並將進一步注入現金人民幣220,000,000元（相當於約258,500,000港元）作為山西耀華水泥有限公司的額外註冊資本，此舉將令本集團於山西耀華水泥有限公司的股權增至89.8%。山西耀華水泥有限公司計劃於山西省忻州市建立一條日產4500噸（年產能為1,400,000噸）的新型乾法熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線，該等生產線預期於二零一二年底投產。於二零一一年一月，已支付訂金人民幣20,000,000元（相當於約23,500,000港元）。

於二零一零年十二月二十九日，本公司批准以總代價人民幣201,600,000元（相當於約236,900,000港元）自一名獨立第三方收購華潤水泥（長治）有限公司的72%股權。華潤水泥（長治）有限公司已訂立一份協議，以按代價約人民幣139,500,000元（相當於約163,900,000港元）自華潤水泥（長治）有限公司的合營夥伴的一間全資附屬公司收購於山西長治市營運中的一條日產1200噸（年產能為372,000噸）的新型乾法熟料生產線及兩條總年產能為600,000噸的水泥粉磨線。此外，華潤水泥（長治）有限公司計劃於山西長治市興建一條日產4500噸（年產能為1,400,000噸）的新型乾法熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線，該等生產線將於二零一二年底投產。於二零一零年十二月三十一日，已支付人民幣90,000,000元（相當於約105,800,000港元）。

於年結後的二零一一年一月二十七日，本公司批准以總代價人民幣277,200,000元（相當於約325,800,000港元）收購一名獨立第三方擁有的於福建龍岩市在建中的水泥生產基地連同與基地有關的所有資產及負債。預期將進一步投資人民幣520,000,000元（相當於約611,100,000港元），以於該基地完成建設一條日產4500噸（年產能為1,400,000噸）的新型乾法熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線。於本公告日期，已支付訂金人民幣170,000,000元（相當於約199,800,000港元）。

新生產基地

除上文所述收購令產能增加外，本集團的熟料年產能自六條自建生產線落成起已於年內增加8,500,000噸。該等生產線為四月落成的上思第一條生產線（日產5000噸）及封開第二條生產線（日產5000噸）、五月落成的富川第一條生產線（日產5000噸）、七月落成的陽春第一條生產線（日產2500噸）及十二月落成的封開第三條生產線（日產5000噸）及田陽第一條生產線（日產5000噸）。於二零一零年，亦有十一條水泥粉磨線及二十座混凝土攪拌站落成或被收購，將水泥及混凝土總年產能分別提高10,800,000噸及11,700,000立方米。於二零一零年十二月三十一日，我們的熟料、水泥及混凝土的年產能分別為32,700,000噸、47,800,000噸及28,800,000立方米。儘管產能於二零一零年迅速擴張，我們仍可維持高水平的生產活動，二零一零年水泥、熟料及混凝土生產線設備使用率分別為85.7%、111.4%及51.5%，而二零零九年則分別為83.0%、114.8%及49.9%。

西江的水位

西江的水位自二零零九年最後一季度以來一直處於歷史最低位，並對西江的運輸產生重大影響，但於接近二零一零年四月底時已回復至正常水平。於該低水位期間，我們已將受影響的水路運輸路線以陸路運送部份水泥產品。二零一零年一月至四月所產生的額外運輸成本約52,700,000港元已轉嫁予客戶並反映在售價中。於自二零一零年最後一季度起直至本公告日期止的低水位季節，水位一直處於正常水平，且西江的運輸並未中斷。

物流部門

為便於水泥產品的銷售及運輸、確保西江可有足夠的航運設施並穩定於西江的物流運輸成本，我們已設立物流部門，沿西江建立高效及策略性的物流及分銷網絡。於二零一零年六月四日，我們與一名獨立第三方共同成立廣西潤桂船運有限責任公司，並持有49%股權。廣西潤桂船運有限責任公司目前擁有四艘船隻（年噸位約為240,000噸），且預期將於二零一四年底前建立一支由100艘船隻組成的年總噸位為6,500,000噸的船隊。於二零一零年十二月三十一日，我們已沿西江及其支流主要於廣東珠江三角洲地區建立28個中轉庫（年總中轉能力約為20,000,000噸），以方便銷售水泥產品。我們亦正於廣東尋找適合地點，以建立一個集水泥產品的粉磨、包裝、分銷及儲存於一體的綜合基地。

採購

於二零一零年整個年度內，煤炭價格因經濟快速增長令煤炭需求強勁而維持在高水平。為控制煤炭供應風險，我們已重整供應商名單並納入18個新煤炭供應商，以使煤炭採購多元化。我們可就煤炭質量追溯至個別供應商，以確保所採購煤炭質量符合協定標準，此舉導致二零一零年有三名煤炭供應商自供應商名單內被取消資格。在二零一零年的煤炭採購量中，約有71%源自越南（二零零九年為86%）。

人力資源

為準備本集團的快速擴展及滿足對所有級別的管理人員的需求，我們持續加強人才儲備。除聘用更多人才外，我們亦已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。於二零一零年三月，我們開展了合資格總經理計劃，該計劃旨在幫助準備出任本集團內更多高層職位的中級管理人員。一組42人已入選參與包括十個培訓課程的該計劃。我們將於二零一一年為中初級管理團隊成員安排更多合資格培訓項目。

財務表現回顧

營業額

按產品劃分的分部營業額分析如下：

	二零一零年			二零零九年		
	銷量 千噸/ 立方米	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸/ 立方米	平均售價 港元	營業額 千港元
水泥	29,586	336.0	9,939,832	16,446	272.9	4,488,004
熟料	3,146	274.7	864,315	2,757	211.3	582,674
混凝土	10,770	309.9	3,337,390	6,308	291.1	1,836,247
總計			<u>14,141,537</u>			<u>6,906,925</u>

二零一零年銷量增長反映出對本集團產品的強勁需求。本集團因自二零零九年起自建的生產線及於二零零九年及二零一零年收購而新增的產能令本集團提升生產規模。於二零一零年，本集團所出售的水泥產品中約77.9%的等級為42.5或更高等級（二零零九年為78.2%），而本集團所出售的水泥產品中約30.4%為以袋裝銷售（二零零九年為30.6%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為2,033,000噸（二零零九年為1,321,000噸），佔水泥總銷量的6.4%（二零零九年為7.4%）。集團內公司間交易703,202,000港元（二零零九年為347,623,000港元）已於二零一零年綜合時自營業額中撇銷。

二零一零年水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸336.0港元、每噸274.7港元及每立方米309.9港元，分別較二零零九年增加23.1%、30.0%及6.5%。二零一零年水泥及熟料平均售價的增加主要反映：

- (1) 市場供需：經濟活動活躍令本年度水泥需求強勁，從而我們可將成本增加轉嫁予市場。此外，季節性波動而導致的第四季度供應短缺（在若干省份因限電政策進一步加劇）推動售價進一步上升。
- (2) 年內煤炭價格上升：如下文主要生產成本一節所述，煤炭平均價格較去年上升26.4%。本集團已調整售價以反映煤炭成本上升。
- (3) 若干客戶的付款基準變動：年內，更多廣東客戶要求變更付款條款，將出廠價基準改為成本加運費基準，導致運費總額達致238,700,000港元（二零零九年為47,900,000港元），並已包含於售價內。

二零一零年混凝土平均售價上升反映水泥價格上升而令生產成本增加。於二零一零年，本集團按地區劃分的水泥銷量如下：

	二零一零年			二零零九年		
	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	11,702	353.0	4,130,232	7,734	270.4	2,090,807
廣西	13,173	305.4	4,022,429	7,937	267.4	2,122,615
福建	1,300	353.8	459,947	118	279.6	33,119
海南	3,398	389.1	1,322,157	657	367.4	241,463
山西	13	389.8	5,067	-	-	-
總計	<u>29,586</u>	<u>336.0</u>	<u>9,939,832</u>	<u>16,446</u>	<u>272.9</u>	<u>4,488,004</u>

主要生產成本

本集團於二零一零年採購的煤炭的平均價格約為每噸742港元，較二零零九年的平均價格每噸587港元增加26.4%，而煤炭質量有所下降，其平均發熱量下降2.8%至每公斤4,712千卡。煤炭價格因二零一零年年初嚴冬刺激對發電用煤的需求而攀升，亦由於渤海港口結冰而導致煤炭供應混亂。煤炭價格因多宗嚴重煤礦事故導致煤炭供應減少而自二零一零年四月起逐漸上升，且一直處於高位。年內，熟料生產過程中單位煤耗由二零零九年平均每噸熟料160.8公斤增至每噸熟料165.3公斤，上升2.8%。本集團的標準煤耗由二零零九年每噸熟料108.5公斤增至年內每噸熟料108.9公斤。上升主要由於年內收購的生產線仍有待升級及新生產線已投產所致。除該等生產線外，於年初營運的生產線標準煤耗降至年內的每噸熟料108.1公斤。由於煤炭價格上升，本集團於年內每噸熟料的平均煤炭生產成本上升30.0%至每噸122.7港元。煤炭成本佔年內水泥銷售成本約43.4%（二零零九年為42.0%）及年內本集團的總銷售成本約35.1%（二零零九年為33.5%）。

由於電費自二零零九年十一月起整體上調，以及在電費高於廣西的廣東及海南的生產活動增加，年內本集團每噸水泥的電力成本增加9.8%至41.5港元（二零零九年為37.8港元）。我們成功改善電耗，年內生產的每噸水泥的電耗下降至88.7千瓦時（二零零九年為91.6千瓦時），相當於節省成本約54,700,000港元。我們的餘熱發電設備的表現令人滿意，年內共發電764,000,000千瓦時，較二零零九年發電477,200,000千瓦時增加60.1%，所產生的電力佔本集團所需電耗約25%，節省成本約416,600,000港元。年內，電力成本佔本集團的銷售成本總額約14.9%（二零零九年為16.0%）。

毛利及毛利率

於二零一零年，綜合毛利為4,463,300,000港元，較二零零九年2,042,100,000港元增加118.6%，而綜合毛利率為31.6%，較二零零九年的29.6%增長2.0個百分點。二零一零年綜合毛利增長主要由於水泥產品銷量及售價增長所致。於二零一零年，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為35.6%、17.2%及23.3%，而二零零九年則分別為31.4%、17.5%及29.0%。

其他收益

二零一零年其他收益為219,600,000港元，較二零零九年的76,800,000港元增加185.9%，主要由於因人民幣兌港元升值致使以港元計值的銀行貸款淨額產生48,200,000港元的匯兌收益、較高級別的銀行存款賺取的利息收益增加46,100,000港元以及根據已付增值稅計算所收到的政府獎勵增加37,400,000港元所致。

銷售及分銷費用

於二零一零年，銷售及分銷費用為989,700,000港元，較二零零九年的474,400,000港元增加108.6%。銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比由二零零九年的6.9%增至二零一零年的7.0%。本年度銷售及分銷費用包括就廣東已售水泥產品約6,700,000噸將付款基準由出廠價基準改為成本加運費基準而產生運費238,700,000港元（二零零九年為47,900,000港元）。倘剔除更改付款基準的影響，二零一零年銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比將降至5.4%，而二零零九年則為6.2%。

一般及行政費用

於二零一零年，一般及行政費用為1,211,700,000港元，較二零零九年的469,500,000港元增加158.1%。一般及行政費用佔綜合營業額的百分比由二零零九年的6.8%增至二零一零年的8.6%。該增長乃由於與業務拓展同步的僱員人數上升從而導致員工成本增加、績效獎金的額外準備204,600,000港元、固定資產減值虧損59,700,000港元及撇銷呆壞賬64,200,000港元所致。

稅項

本集團二零一零年的實際稅率為4.4%，較二零零九年的2.5%增加1.9個百分點。此乃由於較大部份的利潤乃來自須繳付25%標準企業所得稅率的附屬公司。

淨利率

由於上述變動的共同影響，於二零一零年，本集團的淨利率為15.1%，較二零零九年的14.9%高出0.2個百分點。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，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：

	二零一零年 十二月三十一日 千	二零零九年 十二月三十一日 千
港元	2,396,547	4,835,930
人民幣	1,451,496	1,143,546
美元	<u>2,849</u>	<u>2,276</u>

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行融資額度為130,000,000美元、5,655,000,000港元及人民幣10,656,500,000元，其中人民幣5,246,000,000元尚未動用並可供提用。根據合計達5,715,800,000港元等值金額的若干銀行融資協議（將於二零一一年五月至二零一四年十二月到期）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。根據合計達5,545,800,000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%。本公司於二零一零年十二月三十一日的淨借貸率為61.6%（於二零零九年十二月三十一日為26.3%），此乃按借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額為13,024,100,000港元（於二零零九年十二月三十一日為9,377,600,000港元）等值金額，該等貸款包括按以下貨幣計值的貸款：

	二零一零年 十二月三十一日 千	二零零九年 十二月三十一日 千
美元	130,000	18,060
港元	5,655,000	2,192,000
人民幣	<u>5,410,500</u>	<u>6,203,500</u>

於此等以人民幣計值的銀行貸款中，共計440,600,000港元等值金額乃以本集團的固定資產作抵押（於二零零九年十二月三十一日為936,800,000港元乃以銀行存款及固定資產作抵押），而12,583,500,000港元等值金額（於二零零九年十二月三十一日為8,440,800,000港元）則無抵押。

以定息及浮息計算的銀行貸款分別為822,600,000港元及12,201,500,000港元，於二零零九年十二月三十一日則分別為681,400,000港元及8,696,200,000港元。

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貨幣風險。於二零一零年十二月三十一日，本集團為償還美元銀行貸款訂立金額為100,000,000美元的對沖合約。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面值共計345,500,000港元（於二零零九年十二月三十一日為844,600,000港元）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

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團共聘用了17,183名全職僱員，其中115名在香港工作，其餘17,068名在中國內地工作。按職能劃分的僱員明細載列如下：

管理層	241
財務及行政	2,476
生產及技術	12,508
品質控制	1,545
銷售及市場推廣	413
	<hr/>
總計	17,183
	<hr/> <hr/>

在本公司241名高中級管理人員中，60%持有大學學位，31%曾接受大專教育，且其平均年齡約為41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，據此，本集團合資格僱員可能獲授受託人根據股份獎勵計劃所收購的本公司股份計算及支付的現金福利。於二零一零年十一月十七日，本公司變更股份獎勵計劃的條款，所獎勵的福利將以現金而非本公司的股份支付。

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及於二零一零年十二月三十一日將予使用的剩餘款項載列如下：

擴展計劃	於二零零九年	本年度已	於二零一零年
	十二月三十一日		十二月三十一日
	將予使用的	使用款項	將予使用的
	剩餘款項	百萬港元	剩餘款項
	百萬港元		百萬港元
興建位於廣東封開縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 4,000,000噸及6,200,000噸)	2,039.5	2,039.5	—
興建位於廣西富川縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	227.9	227.9	—
興建位於廣西上思縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	153.5	153.5	—
興建位於廣西田陽縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	685.3	551.5	133.8
興建位於廣西武宣縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	721.3	505.4	215.9
興建位於廣東汕頭市的生產線 (水泥的總產能為1,800,000噸)	27.1	27.1	—
償還銀行貸款	420.0	420.0	—
	<u>4,274.6</u>	<u>3,924.9</u>	<u>349.7</u>

未動用結餘乃以現金存放於銀行。

未來計劃及資本支出

於本年度，本公司已批准興建以下項目：

- (1) 在福建龍岩市興建一條年產1,600,000噸的熟料生產線及兩條總年產1,900,000噸的水泥粉磨線，興建的成本達約1,300,900,000港元；
- (2) 在山西柳林縣興建兩條年產2,700,000噸的熟料生產線及四條總年產4,000,000噸的水泥粉磨線（請參閱經營表現回顧所述的於二零一零年六月一日的收購），興建成本達約2,480,400,000港元；
- (3) 在廣西上思縣增建一條年產1,600,000噸的熟料生產線及兩條總年產2,000,000噸的水泥粉磨線，興建的成本達約601,500,000港元；
- (4) 在山西忻州市興建一條年產1,400,000噸的熟料生產線及兩條總年產2,000,000噸的水泥粉磨線（請參閱經營表現回顧所述的於二零一零年十二月二十三日的收購），興建成本達約940,100,000港元；
- (5) 在山西長治市興建一條年產1,400,000噸的熟料生產線及兩條總年產2,000,000噸的水泥粉磨線（請參閱經營表現回顧所述的於二零一零年十二月二十九日的收購），興建成本達約940,100,000港元；及
- (6) 興建十四座總年產能為8,400,000立方米的混凝土攪拌站，興建成本達約493,600,000港元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團尚未支付的資本支出為8,052,900,000港元，其中約6,741,500,000港元預期將於二零一一年支出。該等項目的詳情如下：

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 已付款項 百萬港元	於本年度 已付款項 百萬港元	於二零一零年 十二月三十一日 尚餘資本支出 百萬港元
興建位於廣東封開縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 4,000,000噸及6,200,000噸)	6,084.2	2,954.3	2,062.4	1,067.5
興建位於廣西富川縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,114.3	641.8	308.5	164.0
興建位於廣西上思縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,430.0	890.6	346.4	193.0
興建位於廣西田陽縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,031.2	157.3	551.5	322.4
興建位於廣西武宣縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	988.3	98.2	505.4	384.7
興建位於廣東汕頭市的生產線 (水泥的總產能為1,800,000噸)	243.4	191.0	31.1	21.3
興建位於廣西陸川縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	995.7	75.3	407.9	512.5
興建位於福建永定縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,176.1	83.6	404.9	687.6
興建位於廣東陽春縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,000,000噸及800,000噸)	330.8	2.7	241.8	86.3
興建位於福建龍岩市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 1,900,000噸及1,600,000噸)	1,300.9	—	497.1	803.8

項目	有關	於二零零九年	於二零一零年
	項目的資本 支出總額 百萬港元	十二月三十一日 已付款項 百萬港元	於本年度 已付款項 百萬港元
			十二月三十一日 尚餘資本支出 百萬港元
興建位於山西柳林縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 4,000,000噸及2,700,000噸)	2,480.4	–	1,982.8
興建位於廣西上思縣的第二套生產線 (水泥及熟料總產能分別為 2,000,000噸及1,600,000噸)	601.5	–	119.3
興建位於山西忻州市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 2,000,000噸及1,400,000噸)	940.1	–	–
興建位於山西長治市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 2,000,000噸及1,400,000噸)	940.1	–	–
收購位於山西長治市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為 600,000噸及372,000噸)	163.9	–	105.7
興建14座混凝土攪拌站 (混凝土的總產能為8,400,000立方米)	493.6	–	–
技術改進項目及購買其他固定資產	398.0	–	–
	<u>20,712.5</u>	<u>5,094.8</u>	<u>7,564.8</u>
			<u>8,052.9</u>

除上述者外，本集團於二零一零年十二月三十一日並無其他重大資本支出計劃或承諾。上述已計劃及預定資本支出及承諾將以上文「所得款項用途」一節所述的首次公開發售所得款項349,700,000港元撥付，餘額將由銀行貸款及內部產生的資金撥付。

策略目標及前景

於年內，我們於山西進行多項收購以策略性地進軍山西，作為我們踏出中國華南地區的第一步。於本公告日期，我們在山西擁有營運中的兩條新型乾法熟料生產線及四條水泥粉磨線（熟料及水泥總年產能分別為1,600,000噸及2,600,000噸）及在建中的三條新型乾法熟料生產線及六條水泥粉磨線（熟料及水泥總年產能分別約為4,300,000噸及6,000,000噸）。我們旨在於未來兩年內透過收購將我們在水泥總年產能增至15,000,000噸以上，屆時相當於25%以上的市場份額。

於二零一零年十二月三十一日，我們的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為47,800,000噸、32,700,000噸及28,800,000立方米。此外，我們於廣州市三間共同控制實體（其所控制的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為8,100,000噸、3,700,000噸及1,100,000立方米）擁有50%直接股權。根據我們的現時建設規劃，於二零一一年底，我們的水泥、熟料及混凝土的年產能將分別增至61,800,000噸、43,800,000噸及37,200,000立方米，並進一步於二零一二年底分別增至77,800,000噸、58,900,000噸及44,400,000立方米。此等擴展目標將透過目前在建中的新水泥基地、於營運中的現有水泥基地加入新生產線、已獲批項目及已收購項目達成。

我們的目標為達致我們營運所在地區約25%的市場份額。實現上述擴展目標將使本公司維持其中國華南地區及山西最具影響力的水泥及混凝土生產商的領導地位。我們將根據「系統成本最低」的擴展策略繼續尋求於中國華南地區、山西及我們認為具有戰略價值的中國其他地區的產能擴展，且將主要透過併購進行。根據十二五規劃，中國經濟將繼續快速地增長，而於水利及相關項目、高速公路、鐵路及住宅建設的投資將仍維持強勁。於本期間內，我們希望於此等投資方面獲益並增長成為全國領先的水泥及混凝土生產商之一。我們深知實現這一目標，任重而道遠，未來五年，我們將通過不懈努力，達成這一光榮使命。

企業管治常規守則

於本年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄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，惟全體非執行董事並無獲特定年期的委任則除外。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本年度購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

股息

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.045港元（二零零九年：無）。待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於二零一一年五月二十日或前後分派予於二零一一年五月六日名列本公司股東名冊的股東。有關末期股息將毋須繳納任何香港預扣稅。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零一一年五月三日（星期二）至二零一一年五月六日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內本公司將概不會辦理股份過戶手續。為符合資格收取末期股息及出席股東週年大會，所有過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一一年四月二十九日（星期五）下午四時三十分送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會衷心感謝股東的持續支持以及管理層及全體僱員所作貢獻及辛勤努力。

承董事會命
華潤水泥控股有限公司
主席
周俊卿

香港，二零一一年三月四日

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、石禮謙先生、徐永模先生、曾學敏女士及林智遠先生。