

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零一二年年度業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動百分比 (%)
	二零一二年 十二月三十一日 止年度	二零一一年 十二月三十一日 止年度	
水泥銷售量(百萬噸)	14.3	11.7	22.2%
收益	3,524.1	3,190.5	10.5%
毛利	675.2	884.4	(23.7%)
除息稅折舊攤銷前盈利	1,056.4	1,161.0	(9.0%)
本公司擁有人應佔溢利	364.9	662.1	(44.9%)
每股基本盈利 ⁽¹⁾	8.3分	15.5分	(46.5%)
中期股息	無	2.00分	(100%)
建議末期股息	2.00分	1.42分	40.8%
毛利率	19.2%	27.7%	(8.5個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	30.0%	36.4%	(6.4個百分點)
淨利潤率	10.6%	20.7%	(10.1個百分點)
資產總值	10,298.9	8,420.7	22.3%
債務淨額 ⁽²⁾	3,350.4	2,745.6	22.0%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	69.1%	65.7%	3.4個百分點
每股淨資產	107分	98分	9.2%

附註：

- (1) 每股基本盈利減少大於本公司擁有人應佔溢利減少，因為發行新股份予意大利水泥集團後的股份數目增加用作於二零一二年六月收購富平水泥廠的部份代價
- (2) 債務淨額相等於借款總額及優先票據減現金及現金等價物及受限制銀行存款
- (3) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一一年同期的比較數字如下：

綜合全面收入表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	3	3,524,117	3,190,479
銷售成本		(2,848,920)	(2,306,088)
毛利		675,197	884,391
其他收入	4	155,833	156,693
銷售及市場推廣開支		(32,754)	(31,537)
行政開支		(202,117)	(183,123)
其他收益及虧損，淨額	5	490	111,245
利息收入	6	1,928	10,407
融資成本	7	(139,993)	(184,787)
除稅前溢利	8	458,584	763,289
所得稅開支	9	(86,058)	(102,888)
年內溢利及全面收入總額		372,526	660,401
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		364,881	662,128
— 非控股權益		7,645	(1,727)
		372,526	660,401
每股盈利			
— 基本(人民幣元)		0.083	0.155
— 攤薄(人民幣元)		0.083	0.155

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

二零一二年 二零一一年
附註 人民幣千元 人民幣千元

資產

非流動資產

物業、廠房及設備	7,829,666	6,352,020
預付租賃款項	450,000	292,269
採礦權	139,249	131,663
其他無形資產	171,826	110,293
遞延稅項資產	36,755	24,901
	<u>8,627,496</u>	<u>6,911,146</u>

流動資產

存貨	468,602	381,926
貿易及其他應收款項及預付款項	11 683,973	561,474
受限制銀行存款	149,881	36,526
銀行結餘及現金	368,936	529,612
	<u>1,671,392</u>	<u>1,509,538</u>

資產總值

10,298,888 8,420,684

權益

股本	124,715	119,119
股份溢價	2,136,463	1,855,760
權益儲備	(302,264)	(333,180)
法定儲備	405,787	376,274
購股權儲備	9,172	4,812
保留盈利	2,382,058	2,046,690
	<u>4,755,931</u>	<u>4,069,475</u>
本公司持有人應佔權益	4,755,931	4,069,475
非控股權益	90,871	109,066
	<u>4,846,802</u>	<u>4,178,541</u>

二零一二年 二零一一年
附註 人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

借款	12	144,000	205,000
優先票據	13	2,468,506	2,462,009
資產退廢義務		12,991	10,446
遞延稅項負債		9,636	10,964
其他負債		51,971	44,251
		<u>2,687,104</u>	<u>2,732,670</u>

流動負債

貿易及其他應付款項	14	1,484,434	841,774
優先票據	13	78,544	78,762
應付所得稅		23,812	22,937
借款	12	1,178,192	566,000
		<u>2,764,982</u>	<u>1,509,473</u>

負債總額

5,452,086 4,242,143

權益及負債總額

10,298,888 8,420,684

流動(負債)資產淨額

(1,093,590) 65

資產總值減流動負債

7,533,906 6,911,211

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 綜合財務資料之編製基準

截至二零一二年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,093,590,000元及未動用貸款融資合共人民幣120,000,000元，已可於未來十二個月供提取。本集團亦將於適當時候與銀行就其合共人民幣930,000,000元的短期借款商討貸款重續，但於現階段尚未取得重續貸款融資的任何承諾書。本集團已與其銀行商討有關其未來借貸需要，且其並無留意到有任何事宜顯示未必可按可接受條款隨時重續借貸。根據本公司經考慮業務表現、經營及資本開支，以及可動用的銀行融資的合理可能變動後的預測及預期，本公司董事認為，本公司能夠在現時的產能水平營運。

鑑於上述情況，本公司董事預計未來十二個月將具備充裕流動資金支付其營運所需。因此，本綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本公司將於可見將來繼續經營業務，並將可在日常業務過程中變現其資產及解除其負債和承擔。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本集團於本年度已應用國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的下列已生效的準則修訂本。

國際會計準則第12號之修訂

遞延稅項：收回相關資產

國際財務報告準則第7號之修訂

金融工具：披露—金融資產的轉讓

採納該等準則修訂本對本年度於該等綜合財務報表所呈報的金額及所披露的資料並無重大影響。

2. 採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則之修訂	國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進 ¹
國際財務報告準則第1號之修訂	政府貸款 ¹
國際財務報告準則第7號之修訂	披露—金融資產和金融負債的互相抵銷 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	國際財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡性披露 ³
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號之修訂	投資實體 ⁴
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號之修訂	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體的權益：過渡指引 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	合營安排 ¹
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ¹
國際會計準則第19號 (二零一一年修訂版)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號 (二零一一年修訂版)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號 (二零一一年修訂版)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹
國際會計準則第1號之修訂	其他綜合收益明細列報 ⁴
國際會計準則第1號之修訂	財務報表列報 ¹
國際會計準則第32號之修訂	金融資產和金融負債的互相抵銷 ²
國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用此等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團的綜合財務報表呈報的金額造成重大影響。

3. 收益及分部資料

本集團從事水泥產品生產及銷售。本集團的首席執行官，即最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。該等廠房具有類似經濟特徵，而各廠房的產品、生產過程和分銷方法類似。此外，該等廠房的營運在規管生產水泥產品的類似規管環境下營運，並有類似種類或等級的客戶，故該等廠房作為單一呈報分部。本集團的所有收益及營運業績源自中國西部。收益指截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年的水泥產品銷售量。概無單一客戶佔本集團二零一二年及二零一一年兩個年度收入10%或以上。

4. 其他收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
退稅(附註(a))	139,213	145,934
政府補貼	16,588	10,608
其他	32	151
	<u>155,833</u>	<u>156,693</u>

(a) 退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

5. 其他收益及虧損，淨額

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
外匯收益淨額(附註(a))	4,106	108,488
出售物業、廠房及設備之虧損	(996)	(431)
於合併業務確認的議價收益	-	3,173
捐款	(2,669)	(1,693)
其他	49	1,708
	<u>490</u>	<u>111,245</u>

(a) 該金額主要與截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

6. 利息收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	<u>1,928</u>	<u>10,407</u>

7. 融資成本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息開支	75,458	43,713
其他借貸的利息	6,662	-
優先票據的利息	<u>201,863</u>	<u>187,430</u>
	<u>283,983</u>	<u>231,143</u>
減：資本化金額	<u>(144,666)</u>	<u>(82,404)</u>
	<u>139,317</u>	<u>148,739</u>
償還借款的安排費	-	35,503
解除貼現	676	545
	<u>139,993</u>	<u>184,787</u>

一般性借貸組合的加權平均資本化率為每年8.20%(二零一一年：7.5%)。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／(加入)以下賬項後得出的：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	440,824	316,928
預付租賃款項攤銷	10,155	6,690
採礦權攤銷(計入銷售成本)	10,647	6,040
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	2,184	2,129
折舊及攤銷總額	463,810	331,787
核數師薪酬	1,626	1,439
呆帳撥備(撥備回撥)	424	(5,153)
工資及薪金(包括董事酬金)	166,126	121,905
購股權開支	4,360	4,812
界定供款退休計劃開支	18,497	14,719
員工成本總額	188,983	141,436
確認為開支之存貨成本	2,461,636	2,100,366
出售物業、廠房及設備之虧損	996	431

9. 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項	74,245	112,972
遞延稅項	11,813	(10,084)
所得稅開支	86,058	102,888

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部英屬處女群島」)於該等管轄權區內毋須繳納任何所得稅。

本集團有關中國業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度各年的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟於附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

9. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>458,584</u>	<u>763,289</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一一年：25%)	114,646	190,822
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	3,593	24,282
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(47,519)	(128,395)
稅務抵免(附註(b))	(354)	(3,219)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	9,496	2,819
中國附屬公司的分派溢利的預扣稅及集團內 公司間貸款的利息收入(附註(c))	7,077	16,005
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	62	574
動用未曾確認稅務虧損	(943)	-
年內稅務開支	<u>86,058</u>	<u>102,888</u>

- (a) 根據西部大開發政策(「西部大開發政策」)，一家企業倘從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》所列項目，且主營業務的收益佔企業總收益70%以上，則可享受15%的優惠企業所得稅稅率。由於舊西部大開發政策於二零一零年十二月三十一日屆滿，遂於二零一一年七月發出新通告取代，並據此延長舊西部大開發政策所指的企業所得稅優惠稅率，有效期由二零一一年一月一日延長至二零二零年十二月三十一日(「新通告」)。於二零一一年及二零一二年，若干附屬公司的運營，包括堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)、西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)、安康堯柏水泥有限公司(「安康堯柏」)及漢中堯柏水泥有限公司(「漢中堯柏」)已符合新通告的西部大開發政策之規定。實豐水泥股份有限公司(「實豐水泥」)、富平水泥有限公司(「富平水泥」)、韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城堯柏陽山莊」)、龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)於二零一二年亦已符合新通告的之規定。

此外，由於藍田堯柏為外商投資企業，根據中國舊企業所得稅法，自首個獲利年度起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。二零一一年為藍田堯柏享有三年獲減免50%稅項優惠的最後一年及稅率自二零一二年起升至15%。

本集團的附屬公司魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)和田成立。根據新疆的相關法律法規，其自二零零八年至二零一二年期間享受由新疆國家稅務局批核的免除所得稅政策。

9. 所得稅開支(續)

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一二年	二零一一年
陝西堯柏	15%	15%
藍田堯柏	15%	7.5%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
魯新	0%	0%
龍橋堯柏	15%	25%
實豐水泥(於二零一二年收購)	15%	-
富平水泥(於二零一二年收購)	15%	-
韓城堯柏陽山莊	15%	25%

概無其他本集團中國附屬公司於該兩個年度獲得稅務減免待遇。

- (b) 稅務抵免指根據中國稅務法律及法規購買國產設備或環保相關設備獲得的企業所得稅抵免。
- (c) 根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺得之溢利向海外投資者宣派之股息，須根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》繳付5%的預扣稅及就本集團內公司間貸款的利息收入繳付7%的預扣稅。

10. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
二零一二年中期一每股人民幣零分(二零一一年： 二零一一年中期股息人民幣2.00分)	-	85,215
二零一一年末期一每股人民幣1.42分(二零一一年： 二零一零年末期股息人民幣1.53分)	<u>60,425</u>	<u>65,033</u>
	<u>60,425</u>	<u>150,248</u>

所分派的二零一一年末期股息、二零一一年中期股息及二零一零年末期股息乃來自本公司的股份溢價，此乃符合本公司採用的組織章程及經修訂的1991年公司法(澤西)的規定。

於報告期末後，本董事會已就截至二零一二年十二月三十一日止年度擬派末期股息每股人民幣2.00分(二零一一年：截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為人民幣1.42分)，總額約為人民幣90,944,000元(二零一一年：人民幣60,425,000元)。該擬派股息有待股東於股東週年大會上批准，方可作實。二零一二年概無建議中期股息。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	139,626	131,900
減：呆賬撥備	(6,985)	(6,561)
	<u>132,641</u>	<u>125,339</u>
應收票據	65,322	29,874
可收回增值稅	143,941	94,655
可收回增值稅退稅	24,819	35,752
其他應收款項	35,351	31,181
應收附屬公司前股東的款項	37,391	29,111
應收一間附屬公司非控股股東之款項	44,471	–
購買原材料之預付款項	178,157	196,929
預付租賃款項	21,880	18,633
	<u>683,973</u>	<u>561,474</u>

本集團給予其貿易客戶的信貸期為60-90日。以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	66,189	40,199
91至180日	6,153	51,948
181至360日	7,673	21,735
361至720日	44,364	11,457
720日以上	8,262	–
	<u>132,641</u>	<u>125,339</u>

應收票據賬齡主要為六個月內。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱兩次。根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣44,856,000元(二零一一年：人民幣31,650,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得最高信用評分。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣87,785,000元(二零一一年：人民幣93,689,000元)，其於報告日已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸水平並無重大變動，而該金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。該等應收款項的平均賬齡為131日(二零一一年：116日)。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	21,333	8,548
91至180日	6,153	51,948
180日以上	<u>60,299</u>	<u>33,193</u>
	<u>87,785</u>	<u>93,689</u>

已就銷售貨品的估計不可收回金額作出呆賬撥備。該項撥備已參考過往違約經驗釐定。呆賬撥備變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一月一日	(6,561)	(11,714)
已確認的應收款項減值虧損	(424)	-
減值虧損回撥	<u>-</u>	<u>5,153</u>
十二月三十一日	<u>(6,985)</u>	<u>(6,561)</u>

呆賬撥備內包括個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣6,985,000元(二零一一年：人民幣6,561,000元)，原因是該等客戶有財政困難。

12. 借款

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借款		
— 以人民幣計值	1,130,000	765,000
— 以美元計值	96,192	—
其他借款	96,000	6,000
	<u>1,322,192</u>	<u>771,000</u>
有抵押	1,226,192	765,000
無抵押	96,000	6,000
	<u>1,322,192</u>	<u>771,000</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	1,178,192	566,000
一年以上但不超過兩年	140,000	202,000
兩年以上但不超過五年	4,000	3,000
	<u>1,322,192</u>	<u>771,000</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債 項下的款項	<u>1,178,192</u>	<u>566,000</u>
一年後到期款項	<u>144,000</u>	<u>205,000</u>
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
定息借款		
— 一年內	355,000	—
浮息借款		
— 一年內	771,192	565,000
— 一年以上但不超過兩年	100,000	200,000
	<u>1,226,192</u>	<u>765,000</u>

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團並無遵守涉及貸款協議(其為訂約方之一)所載貸款所得款項用途之若干契約。於二零一二年十二月三十一日，所有相關銀行均以書面豁免本集團有關不合規的所有責任。

12. 借款(續)

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一二年	二零一一年
實際年利率：		
定息借款	5.6% 至 7.872%	-
浮息借款	2.304% 至 7.216%	6.06% 至 7.22%

其他借款：

其他借款全部均有第三方借出，為無抵押及以人民幣列值。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，人民幣6,000,000元借貸為免息。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	52,000	1,000
一年以上但不超過兩年	40,000	2,000
兩年以上但不超過五年	4,000	3,000
	<u>96,000</u>	<u>6,000</u>

由於貼現影響並不重大，故此所有借款的公允值與其賬面值相若。

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註15。

13. 優先票據

於二零一一年一月二十五日，本公司發行年利率為7.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元(「優先票據」)。優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市，並由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據優先票據的條款，本公司可於若干日期選擇提早贖回全部或部分優先票據。本公司董事把提早贖回選擇權視為內含衍生工具，與主合約視為密切相關及按攤銷成本與主合約一同計量。

13. 優先票據(續)

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為8.04%。

於綜合財務狀況表確認的優先票據計算如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,540,771	-
所得款項淨額	-	2,563,240
利息開支	201,863	186,145
已付利息	(189,572)	(97,020)
匯兌收益	(6,012)	(111,594)
	<u>2,547,050</u>	<u>2,540,771</u>
於十二月三十一日之賬面值		
減：非即期部份	(2,468,506)	(2,462,009)
	<u>78,544</u>	<u>78,762</u>
即期部份		
於十二月三十一日之公允值	<u>2,404,204</u>	<u>2,066,695</u>

於二零一二年十二月三十一日，優先票據的公允值為人民幣2,404,204,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,066,695,000元)。優先票據的公允值指於報告期末的優先票據的市價。

14. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	661,956	328,328
施工及設備採購應付款項	351,488	253,804
客戶墊款	222,984	133,853
其他稅項負債	43,397	25,238
應付票據	-	17,580
應付員工薪金及福利	38,796	17,225
應計支出	6,025	7,490
應付先前附屬公司股東之收購代價	52,006	-
先前附屬公司股東之墊款	20,383	-
其他應付款項	82,283	58,256
應付利息	5,116	-
	<u>1,484,434</u>	<u>841,774</u>

14. 貿易及其他應付款項(續)

根據於報告期間結束時的發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至90日	497,534	232,021
91日至180日	84,493	61,084
181日至360日	51,354	26,313
361日至720日	27,080	8,087
720日以上	1,495	823
	<u>661,956</u>	<u>328,328</u>

採購貨品的平均信貸期為90日。本集團已制定金融風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內償付。

15. 已質押作為抵押品的資產

於報告期間結束時，本集團若干資產已質押，作為貿易融資、應付票據及銀行貸款的抵押。於各報告期間結束時，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
受限制銀行存款	149,881	36,526
預付租賃付款	203,801	47,345
物業、廠房及設備	2,400,168	1,609,640
	<u>2,753,850</u>	<u>1,693,511</u>

於二零一一年一月二十五日，本公司發行400,000,000美元的優先票據。優先票據由若干附屬公司共同擔保及由附屬公司股份設立的質押作抵押(附註13)。

管理層討論與分析

概覽

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團持續邁出重要步伐，鞏固其陝西省最大水泥生產商的地位，並實施新疆省擴展計劃，受中國政府西部大開發政策的促進，經濟增長和基礎設施建設仍舊是新疆省第十二個五年發展計劃的重點。由二零一一年下半年起，在水泥定價環境嚴峻的情況下，該等擴展及整合計劃仍然得以完成。儘管截至二零一二年十二月三十一日止年度水泥平均售價（「平均售價」）較二零一一年同期下降，但本集團已觀察到定價已由二零一二年首季的低點逐步改善。由於新建及收購廠房令產能提升，水泥銷量較二零一一年上升28%，其中包括新建成的丹鳳2號綫於試產期間貢獻的銷量。本集團繼續受惠於農村市場的穩定，亦觀察到基建市場於二零一二年下半年有持續復蘇跡象，而鑑於二零一二年上半年的收購事項，本集團亦因西安地區市場份額上升而得益。

於二零一二年，本集團的重點一直為鞏固其於陝西省的核心市場。下文詳述之實豐水泥廠及富平水泥廠收購案，對本集團於陝西省東部延伸核心市場覆蓋範圍、增加西安市場份額尤其重要，並代表陝西省的供給整合過程中的重要一步。在陝西省以外，本集團於新疆省和田地區興建的年產2,000,000噸水泥于田廠房已於二零一二年下半年竣工。隨著于田廠房的竣工，本集團於二零一二年十二月三十一日的產能已達23,700,000噸，其中包括新疆省內2,600,000噸產能。

經營環境

踏進二零一二年，本集團面對嚴峻的經營環境。尤其集中於陝西省中部的大量新增產能，於二零一一年陸續投產，加劇生產商之間的價格競爭，導致省內水泥價格大幅下跌。價格由二零一一年第三季開始下降，並持續至二零一二年初的冬季期間。這種產能略有過剩的情況，恰逢中國整體信貸緊縮，固定資產投資減慢而導致陝西省的若干基建項目放緩之時。

然而，此經營環境促進了陝西省水泥行業的整合，二零一二年併購及小型的非新型懸浮預熱器水泥窯淘汰進程都有所提速。本集團為此整合過程的主要推動者，於本年度，收購了產能達2,000,000噸的實豐水泥廠並具標志性地從意大利水泥集團收購產能達2,000,000噸的富平水泥廠。整合提升了定價能力，令陝西的水泥市場回復一定程度的均衡狀態。

隨著一月及二月的傳統淡季過去，水泥產品的平均售價於二零一二年農曆新年假期後開始回升。走出二零一二年首季的價格谷底，陝西全省各地的水泥價格於農曆新年假期後提升，一直延至該年度第二季。而本集團於二零一二年上半年期間一直受益於該價格提升。儘管價格於第三季度淡季有所回調，本集團能夠在二零一二年下半年將價格及毛利穩定的維持在高於二零一一年底至二零一二年初的水平。

儘管整體信貸收緊的環境下，陝西省的水泥消費量仍能錄得升幅，由二零一一年約64,300,000噸增加至二零一二年65,500,000噸。本集團水泥銷量亦錄得強勁增長，原因是產能增加及下半年陝西省水泥需求得到改善所致。

農村市場銷售量於本年度仍維持穩定。本年度上半年的偏低定價環境使得本集團於農村市場小型低效的生產商中獲取顯著的份額，尤其於陝西的商洛、安康及漢中等具有主導力的核心市場地區，讓本集團的銷售量及定價維持優勢。此外，「陝南移民搬遷工程」一直按政府計劃進行，有力推動本集團於陝南的水泥產品需求。本集團於二零一二年就此項目供應約1,000,000噸水泥，佔本集團於陝南水泥產能約10%。

基建市場於二零一二年下半年開始復蘇。於二零一二年七月，大同一西安客運專線及黃陵—韓城—侯馬鐵路復工，使本集團於渭南當地的產能利用率於本年度的下半年提升至逾90%。於十月，本集團取得位於陝西省西安—合肥鐵路八個標段中的六個，並於第四季度開始供應。由於包括該項目在內的基建工程，本集團於二零一二年下半年將南部廠房的產能利用率提升至80%。新收購的實豐及富平廠房使得本集團成為穩定的西安市場的主要供應商，而本集團目前主要提供高標號水泥至市內30%的預拌混凝土站。

基建市場於本年度下半年復甦及本公司於西安地區市場的份額增加，致使本集團於二零一二年下半年的高標號水泥生產及銷售比例增加。於二零一二年上半年高標號水泥佔比只有約30%，與二零一一年下半年相仿，這一比例於二零一二年的第四季度增加至接近50%，致使二零一二年全年水平達至近40%。本集團於農村市場的穩定份額使其能從對使用循環再用工業廢料作為生產材料的低標號水泥持續實施的增值稅（「增值稅」）退稅政策中得益。

在陝西省的擴張和收購

於二零一二年，本集團繼續全面關注陝西省東部及南部其核心市場進行的整合工作。

於二零一二年四月，新建擁有1,500,000噸水泥年產能的商洛丹鳳二號線投產。該廠房使本集團於商洛地區——一個於二零一三年至二零一五年預期有眾多鐵路建設工程開展的地區——的產能，提升至3,300,000噸。儘管該廠房於二零一二年四月投產，竣工驗收及項目的全面交付，於二零一二年十二月方達成。因此，由二零一二年五月至十二月之經營業績(銷售額達人民幣178,400,000元及EBITDA達人民幣43,700,000元，主要來自銷售600,000噸水泥)已納入在建工程並因此資本化。該廠房的運營將於二零一三年一月起在收益表內全面確認。

於二零一二年四月及六月，本集團完成了兩項重要收購——分別為實豐及富平水泥廠。該兩項收購大大加強本集團於渭南地區及陝西省中東部地區的地位及定價能力，消除了渭南地區的競爭，並延伸市場覆蓋範圍至富平縣及西安東北部。本集團視該等收購為於陝西省供給整合過程的重要一步。

實豐水泥廠位於富平縣，水泥年產能2,000,000噸，擁有九兆瓦的餘熱回收系統。收購該水泥廠的代價，按企業價值(「企業價值」)計算為每噸水泥產能約人民幣365元，而資金來自內部及外部資金來源。富平水泥廠同樣位於富平縣，水泥年產能2,000,000噸，按企業價值計算，估值為每噸水泥產能人民幣337元。本集團向意大利水泥集團的附屬公司Cimfra (China) Limited收購富平水泥廠，該交易包括上述實豐水泥廠的35%權益。該收購以股票換資產方式與意大利水泥集團進行，當中本集團以每股2.1815港元向意大利水泥集團發行284,200,000股新股，佔當時本集團擴大後股本的6.25%，比當時20天移動平均價格有27.2%溢價。作為該協議的一部份，意大利水泥集團同意該批股份有三年禁售期，並提名一名非執行董事進入董事會。本公司董事(「董事」)亦感欣然全球規模最大的國際水泥生產商之一成為本集團一位大股東。

該等收購的進一步資料，於下文「重大收購及出售」一節及本公司分別於日期為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公佈中討論。

在新疆省的擴張和收購

於二零一一年三月及四月，本集團首次踏出陝西省根據地，宣佈在新疆省南部和田地區收購及增加產能。和田地區南面的崑崙山擁有豐富煤炭儲量，而北面的塔克拉瑪幹沙漠則擁有豐富的石油及天然氣儲量。該地區正被發展為主要能源供應區。原先是相對較落後，但現時無論是人口、基建建設工程或社會發展，都急遽增長。第十二個五年發展規劃和田地區的固定資產投資較第十一個五年發展規劃所定目標增加四倍。

位於和田市年產能為650,000噸的和田魯新廠房於二零一二年按正常產能運營。同樣位於和田地區的于田廠房，年產能為2,000,000噸，於二零一一年四月開始建造並於二零一二年八月投運。於冬季前的二零一二年第三季度，本集團生產及銷售少量水泥。

其他擴張及收購

作為本集團中期發展目標之一部分，本集團已另行識別三個項目，並就此取得牌照，其中兩個位於中國西部陝西省以外之省份。所有該等項目遵從行業整合趨勢，於高增長地區擁有優越位置，及可能是本集團在當前環境下低收購成本的項目。於二零一二年，該等項目仍在項目規劃的初步階段，而本集團對所有三個項目的開支總額不會超過人民幣200,000,000元。倘有需要增加該等項目的資本開支，董事局會就本集團日後的現金流量及集資能力作出審慎考慮後，方予以定奪。

安全、環境及社會責任

本集團的安全與環境保護部門會一直監控及檢討安全程序，並且繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。

本集團繼續致力於節能減排。集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器技術，廠房均靠近彼等各自的石灰石採石場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中所排放的廢物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作為一些水泥產品原材料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

於二零一二，本集團持續建造餘熱回收系統，當中三個系統已安裝及於年底投入運作。該等系統減低本集團生產線的電力消耗量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳每年約20,000噸。於二零一二年十二月三十一日，已為十七條生產線中的十二條安裝餘熱回收系統，將於二零一三年新增一套，於二零一三年底，本集團預期所安裝的餘熱回收系統裝機率將達近80%。

在未來幾年，回收及排放將是水泥行業越來越重要的事宜。本集團正仔細監察環境保護部就二氧化碳及氮氧化物排放量討論的任何潛在新排放標準，並繼續研究可增加回收及減少排放量的先進工藝技術。

於二零一二年，本集團的慈善捐款為人民幣2,700,000元，包括為贊助貧困學生接受大專教育，以及支持教育、體育及文化活動作出的捐款。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣3,190,500,000元增加10.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3,524,100,000元。收益增加，主要由於水泥銷量由二零一一年約11,700,000噸上升約22.2%至二零一二年的14,300,000噸。本集團在陝西省及新疆省的產量持續擴展，收益增加源於本集團於二零一二年十二月三十一日開始運營及收購的新廠房或於二零一一年全年運營及收購的廠房作出的貢獻所致，當中包括：

- 漢中西鄉一於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新一於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城一於二零一一年六月完成收購其80%股權
- 渭南實豐廠房一於二零一二年四月及六月完成收購
- 渭南富平廠房一於二零一二年六月完成收購
- 新疆于田廠房一於二零一二年八月開始運營

此外，雖然新建的商洛丹鳳2號生產線已於二零一二年四月投產，年內銷售約600,000噸水泥，並錄得收益及除息稅折舊攤銷前盈利分別人民幣178,400,000元及人民幣43,700,000元，該等收益和溢利並未計入收益表。有關收益和溢利已撥充資本，因該廠房尚在試產，故此未符合會計準則內「已備妥可作擬定用途」的定義。該廠房的收益和溢利於二零一三年一月一日起按常規處理。

本集團產能提升導致水泥銷量增長22.2%（不包括上述丹鳳2線產生的銷量），惟本集團的收益僅錄得10.5%的增幅。此乃由於本集團每噸水泥的平均售價（「平均售價」）由二零一一年每噸人民幣264元減少至二零一二年每噸人民幣238元所致。該跌幅之原因及水泥價格波動的背景於上文「經營環境」一節討論。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣2,306,000,000元增加23.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2,848,900,000元。銷售成本的增幅大致與銷量之增幅相符。折舊及其他廠房經常開支有較高的百分比升幅，是由於生產力較二零一一年下跌。固定開支部分增幅已被煤炭成本減少抵銷。

煤炭的每噸平均成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約每噸人民幣615元下跌約10.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約每噸人民幣551元。該減幅主要由於年內中國的煤炭價格整體下降以及新採購方法帶來一定的效益。

然而，電價有所增長。平均電價由截至二零一一年十二月三十一日止年度的每千瓦時約人民幣0.45元增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的每千瓦時約人民幣0.47元。噸水泥電耗亦增加，主要由於二零一二年較二零一一年出現更多次生產停頓，影響本集團部份餘熱發電系統的運作。經一併考慮後，該等因素導致噸水泥電耗的電力成本增加約12.3%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，折舊成本及其他廠房的經常開支總額較二零一一年有所增加，原因為營運廠房及產能增加。由於年內生產力水平較往年低，導致單位折舊成本及其他廠房的經常開支較高。

毛利及毛利率

即使銷量增加，但毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣884,400,000元，減少人民幣209,200,000元或23.7%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣675,200,000元。毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的27.7%下跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.2%。

誠如上文所述，毛利及毛利率減少的主要原因可概述如下：

- (i) 平均售價降低約10%；
- (ii) 電力成本增加；及
- (iii) 由於生產力較低，故固定單位支出較高。

儘管毛利及毛利率由於水泥平均售價下降較去年減少，此等平均售價已於二零一二年第二季逐漸回升，本集團二零一二年下半年取得穩定價格及毛利率，其水平遠較二零一一年末及二零一二年初的定價為高。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣183,100,000元增加10.4%，至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣202,100,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量增加，以及與年內有關收購所產生的額外法律及專業費用所致。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣156,700,000元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣155,800,000元。

其他收益及虧損，淨額

其他收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣111,200,000元減少人民幣110,700,000元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣500,000元。減幅主要由於年內優先票據之外匯換算令未變現之匯兌收益減少人民幣104,400,000元。

利息收入

利息收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣10,400,000元減少人民幣8,500,000元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1,900,000元。先前年度之全額主要源自本公司於二零一一年一月發行優先票據令銀行存款利息收入增加。發行優先票據籌集之資金已用作本公司擴張。

融資成本

未扣除資化本利息的融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣267,200,000元，增加人民幣17,500,000元或6.5%，增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣284,700,000元。上年度計入融資成本的款項，包括涉及提早償還借貸的安排費用人民幣35,500,000元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則無產生有關開支。經扣除二零一一年的安排費用後，融資成本的增幅為人民幣53,000,000元。增幅源於截至二零一二年十二月三十一日止年度的借貸水平較高所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，作為資產成本一部分的資本化利息約為人民幣144,700,000元，與截至二零一一年十二月三十一日止年度人民幣82,400,000元相比，增加了人民幣62,300,000元。

稅項

所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣102,900,000元，下跌人民幣16,800,000元或16.4%，跌至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣86,100,000元，主要是由於盈利能力下滑，導致即期稅項減少34.3%至人民幣74,200,000元所致。上述減幅被遞延稅項支出人民幣11,800,000元部份抵銷，而往年則錄得遞延稅項抵免額人民幣10,100,000元。遞延稅項支出源自撥回先前就未動用稅項虧損、遞延收入及撥備與應計開支確認的遞延稅項資產。

由於遞延稅項支出增加，因此截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率增至18.8%（二零一一年：13.5%）。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部份經營實體享有多種優惠稅率，例如根據「西部大開發政策」向合資格實體提供的15%優惠稅率。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註9。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣662,100,000元減少44.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣364,900,000元。除毛利及毛利率下跌外，年內進行優先票據的外匯兌換，令未變現匯兌收益較截至二零一一年十二月三十一日止年度縮減人民幣104,400,000元，亦是導致本公司擁有人應佔溢利減少的原因。

每股基本盈利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣0.155元減少46.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣0.083元。每股基本盈利的跌幅較本公司擁有人應佔溢利的減幅為大，源於二零一二年六月向意大利水泥集團發行新股（作為收購富平水泥廠的部份代價）後，股份數目有所增加所致。

財務及流動資金狀況

於二零一二年十二月三十一日止年度，本集團總資產增加22.3%至人民幣10,298,900,000元（二零一一年：人民幣8,420,700,000元），而總權益增長16.0%至人民幣4,846,800,000元（二零一一年：人民幣4,178,500,000元）。於二零一二年六月，向Cimfra (China) Limited發行284,200,000股新普通股，作為富平水泥廠的部分購買代價，導致總權益增加人民幣346,700,000元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，以及受限制銀行存款為人民幣518,800,000元（二零一一年：人民幣566,100,000元）。扣除借款總額及優先票據人民幣3,869,200,000元（二零一一年：人民幣3,311,800,000元）後，本集團的借款淨額為人民幣3,350,400,000元（二零一一年：人民幣2,745,700,000元）。34.1%（二零一一年：0.8%）借款按固定利率計息。有關借款、優先票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文綜合財務報表附註12、13及15。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資產負債淨比率（按淨負債除以權益計算）為69.1%（二零一一年：65.7%）。資產負債淨比率上升，主要是由於非離岸銀行借款總額增加人民幣551,200,000元所致，此乃主要由於收購實豐及富平水泥廠（詳載於上文及下文「重大收購及出售」一節）。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一二年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,093,600,000元，包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣1,178,200,000元。誠如現有融資條款所准許，本集團擬於部分此等銀行借款到期時予以續期。

於回顧年度，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一二年十二月三十一日止年度的資本開支為人民幣891,900,000元(二零一一年：人民幣1,960,500,000元)，而於二零一二年十二月三十一日的資本承擔為人民幣1,277,900,000元(二零一一年：人民幣571,400,000元)，其中約人民幣400,000,000元至人民幣450,000,000元計劃於二零一三年使用，餘額則於二零一四年至二零一五年使用。資本開支及資本承擔均主要與興建新生產設施、安裝餘熱回收系統、升級現有生產設施以及於附屬公司之投資有關。本集團以二零一一年一月發行之優先票據所得款項、經營現金流及現有銀行融資撥付該等資本開支及承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一二年十二月三十一日，本集團僱用合共4,724名全職僱員(二零一一年：4,473名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一二年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣189,000,000元(二零一一年：人民幣141,400,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

於二零一二年三月，本集團從一名獨立第三方以人民幣401,500,000元的代價收購陝西實豐水泥有限公司的55%權益，其中包括實豐水泥廠，一座位於陝西省渭南地區年產能約2,000,000噸的水泥生產設施。次月，本集團進一步收購陝西實豐水泥有限公司的10%股權，代價為人民幣73,000,000元。

於二零一二年五月，本集團訂立協議，向Cimfra China及Ciments Français收購陝西富平水泥有限公司的100%股權，其中包括富平水泥廠及實豐水泥有限公司的35%股權。富平水泥廠乃位於陝西省渭南地區的水泥生產設施，年產能約2,000,000噸。

有關上述收購的其他詳情，請亦參閱本公司所刊發日期分別為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公告。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本集團的若干銀行借款及本公司於二零一一年一月所發行優先票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及／或國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

前景

二零一二年可謂艱辛的一年，盈利能力由二零一一年下滑，然而本集團觀察到二零一二年下半年的經營環境較二零一二年上半年及二零一一年的下半年有持續改善。整合仍然為陝西省二零一二年的主基調，而定價力回歸到市場。鑒於若干大型基建項目的回歸，加上供應增長率的下降，本集團預期定價能力於二零一三年將得以維持，並隨著需求的增加而有所提升。

二零一二年的整合活動對本集團而言尤其重要。收購實豐水泥廠及富平水泥廠不但為供給整合過程的重要一環，亦讓本集團成為西安市場更為重要的一個供應商。西安市場佔全省總需求的30%至40%，大部分為高標號水泥。由於該等廠房於二零一三年全年的貢獻，以及於二零一二年四月開始運營商洛丹鳳2號生產線廠房而帶來的全年貢獻，本集團預期二零一三年的產量持續增加，並進一步提升西安市場份額及增加高標號水泥的銷售比例。

由於收購富平水泥廠，本集團很高興Italcementi集團新加入為大股東。Italcementi集團為全球最大水泥及骨料生產商之一，本集團期望受惠於彼等之專業知識及兩個集團之未來合作。

本集團預期二零一二年下半年的基礎建設需求復甦將持續至二零一三年。鑑於二零一二年基礎建設需求缺乏增長，農村及低標號水泥對本集團之營運非常重要。然而，二零一二年下半年多個重要鐵路及高速公路項目重新上馬，本集團預期二零一三年銷售予該等項目的高標號水泥將有所增加。特別是，本集團預期未來四年將向西安至合肥鐵路復線項目每年供應最多300,000噸的水泥，而該項目已於二零一二年第四季動工，另外本集團預期西安至成都高速鐵路項目陝西段於項目建設期內估計總共消耗約4,500,000噸水泥，而該項目將於二零一三年動工。隨著其他項目開展或重新上馬，本集團預期需求增加將提升本集團整體產能和使用率至80至90%。因此，本集團認為農村市場、西安城市建設及基建項目將於二零一三年共同拉動水泥需求。

即使於二零一二年中國政府支出整體上有所減少，但第十二個五年發展規劃的「西部大開發」及「關中一天水經濟區」仍然是中國政府的主要優先發展項目，本集團預期於二零一三年在該省份會額外恢復基建項目。本集團預期此發展於二零一三年會更著重工業化及城市化，包括三線城市的發展並預期此發展於十二個五年發展規劃的餘下年度成為更重要的需求推動力。

鑑於本集團於新疆的總產能為2,600,000噸，「西部大開發政策」就本集團進軍中國西部地區的新疆省而言仍然重要，本集團於二零一二年八月已在和田地區完成建造產能為2,000,000噸的于田廠房。由於整體而言該省份的產能增加，水泥價格於二零一二年的下半年較為疲弱，而本集團預期將於二零一三年按低於產能的方式營運，定價維持弱勢。此項進軍新疆南部的戰略性部署，將令本集團從該區的日後發展中獲益，而本集團預期在這個五年規劃期間的後期，新疆的基建發展會大幅上揚。

本集團繼續全力專注於中國水泥行業的整合大勢，並在是次整合中不斷增長。儘管本集團繼續以此為目標，本集團將在二零一三年將重心轉為減少其淨負債水平，以在二零一六年一月償還美元優先票。任何潛在增長機遇將繼續聚焦於西部省份的基建建築、城市化及城鄉發展範疇，而本集團將逐次評估各項機遇，以及根據其現金流量及融資能力審慎考慮，藉以管理日後可能作出之資本開支。

股息

於二零一三年三月十八日(星期一)舉行之董事會會議上，董事建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.02元。有關截至二零一二年十二月三十一日止年度的股息詳情載於上文綜合財務報表附註10。

末期股息每股普通股人民幣0.02元須經股東於二零一三年五月三十一日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會上批准，以及將支付予於二零一三年六月七日下午四時三十分營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無任何安排令本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一三年五月三十一日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一三年五月三十一日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一三年五月二十八日(星期二)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一三年五月二十九日(星期三)至二零一三年五月三十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

為確定合資格可享有擬派付的末期股息的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一三年六月五日(星期三)下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室以辦理登記手續。本公司自二零一三年六月六日(星期四)至二零一二年六月七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。待股東於定於二零一三年五月三十一日舉行的股東週年大會上批准建議派付末期股息後，末期股息將支付予在二零一三年六月七日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及本公司的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間內，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「舊守則」)的原則，並遵守舊守則的所有守則條文。於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日止期間，本公司已遵守由二零一二年四月一日起生效的舊守則修訂本(「新守則」)，所載的守則條文。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並無偏離舊守則及新守則所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回其任何上市股份。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司或任何其附屬公司並無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零一三年三月十八日

於本公佈刊發日期，執行董事為張繼民先生、王建禮先生、羅寶玲女士及田振軍先生；非執行董事為馬朝陽先生及馬維平先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。