

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



## Asia Cement (China) Holdings Corporation

### 亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：743)

#### 二零一四年全年業績公佈

##### 二零一四年全年業績摘要

- 收益上升約12%至人民幣8,193,700,000元(二零一三年：約人民幣7,330,800,000元)。
- 本公司擁有人應佔溢利下降約4%至人民幣790,300,000元(二零一三年：約人民幣823,000,000元)。
- 每股基本盈利為人民幣0.507元(二零一三年：人民幣0.529元)，下降約4%。
- 董事會建議派付末期股息每股人民幣15分，派息比率為30%。

## 財務報表

### 業績

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零一三年之比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	3	8,193,716	7,330,818
銷售成本		(6,282,321)	(5,714,167)
毛利		1,911,395	1,616,651
其他收入	4	161,430	161,952
其他收益及虧損	5	(43,761)	113,988
分銷及銷售開支		(415,017)	(369,503)
行政開支		(339,164)	(261,604)
融資成本		(188,151)	(157,998)
應佔共同控制實體溢利		4,183	3,600
應佔一間聯營公司溢利		193	1,938
除稅前溢利		1,091,108	1,109,024
所得稅開支	6	(278,128)	(262,720)
年內溢利	7	812,980	846,304
年內其他全面收入(開支)			
隨後可能重新分類至損益之項目：			
可供出售投資之公平值(虧損)			
收益		(379)	379
現金流量對沖中對沖工具之 公平值收益		3,424	4,239
年內全面收入總額		816,025	850,922
年內應佔溢利：			
本公司擁有人		790,313	823,010
非控股權益		22,667	23,294
		812,980	846,304
年內應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		793,358	827,628
非控股權益		22,667	23,294
		816,025	850,922
股息一擬派末期	8	235,028	233,438
		人民幣	人民幣
每股盈利	9		
基本		0.507	0.529
攤薄		0.506	0.529

綜合財務狀況報表  
於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		11,364,794	10,313,948
礦場		266,118	202,355
預付租金		663,148	584,415
商譽		693,000	138,759
其他無形資產		8,554	9,726
於一間合營企業之權益		75,613	31,691
於一間聯營公司之權益		17,113	16,920
受限制銀行存款		25,840	25,840
遞延稅項資產		29,766	27,015
長期應收款項		22,380	35,925
長期預付租金		31,864	25,094
		<u>13,198,190</u>	<u>11,411,688</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	966,335	714,262
長期應收款項—一年內到期		20,573	28,697
交易及其他應收款項	11	3,039,842	2,722,117
可供出售投資		—	99,690
預付租金		18,118	17,764
向關連公司作出貸款		437,000	391,421
應收一間聯營公司款項		—	5,297
受限制銀行存款		18,347	3,258
銀行結餘及現金		2,324,584	1,967,521
		<u>6,824,799</u>	<u>5,950,027</u>
<b>流動負債</b>			
交易及其他應付款項	12	1,201,699	783,419
衍生負債		2,876	—
應付一間合營企業款項		6,668	6,865
應付稅項		46,874	103,117
借貸—一年內到期		4,804,222	3,473,494
		<u>6,062,339</u>	<u>4,366,895</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>762,460</u>	<u>1,583,132</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>13,960,650</u>	<u>12,994,820</u>

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
借貸—一年後到期		<b>3,814,465</b>	3,482,953
衍生負債		-	6,300
遞延稅項負債		<b>27,839</b>	18,692
環境恢復撥備		<b>13,212</b>	9,052
		<u><b>3,855,516</b></u>	<u>3,516,997</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>10,105,134</b></u>	<u>9,477,823</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	<b>140,390</b>	139,549
儲備		<b>9,690,227</b>	9,095,800
本公司擁有人應佔權益		<b>9,830,617</b>	9,235,349
非控股權益		<b>274,517</b>	242,474
<b>權益總額</b>		<u><b>10,105,134</b></u>	<u>9,477,823</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

本公司為於二零零四年四月七日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(二零零三年修訂本)註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份自二零零八年五月二十日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直接及最終控股公司為於台灣註冊成立之亞洲水泥股份有限公司，其股份於台灣證券交易所上市。本公司之註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司之主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道103號力寶禮頓大廈11樓B室部分。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司(連同本公司，統稱「本集團」)的主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。

綜合財務報表以本公司功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

### 2. 呈列基準

綜合財務報表根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外，綜合財務報表已作出聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

除若干金融工具以公平值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本法編製。歷史成本一般根據為換取資產所付出代價之公平值計算。

於本年度，本集團已首次應用下列由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)頒佈之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際財務報告準則第27號(修訂本)	投資實體
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號(修訂本)	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第39號(修訂本)	農業工具之更替及對沖會計法之延續
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

除下述者外，於本年度首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

## 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同營運權益之會計處理 <sup>5</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	披露動議 <sup>5</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號(修訂本)	折舊及攤銷可接受方法之澄清 <sup>5</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表之權益法 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產 出售或注資 <sup>5</sup>
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28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬之例外情況 <sup>5</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年 週期之年度改進 <sup>6</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年 週期之年度改進 <sup>4</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年 週期之年度改進 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的首份按照國際財務報告準則編製的年度財務報表生效。

<sup>3</sup> 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>6</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟有限例外情況除外。

### 3. 收益

本集團年內收益分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售水泥產品及相關產品	7,324,517	6,705,547
銷售混凝土	869,199	625,271
	<u>8,193,716</u>	<u>7,330,818</u>

#### 4. 其他收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助收入	76,256	62,514
運費收入	9,612	10,524
銷售廢料	13,534	9,027
銀行存款利息收入	46,197	60,171
持至到期投資利息收入	2,654	7,570
租金收入，扣除支出(附註)	7,440	4,740
其他	5,737	7,406
	<u>161,430</u>	<u>161,952</u>

附註：產生租金收入之直接經營開支約為人民幣5,554,000元(二零一三年：人民幣2,956,000元)。

#### 5. 其他收益及虧損

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨值	(10,441)	124,108
呆賬撥備淨額	(31,974)	(6,567)
出售／撤銷物業、機器及設備虧損	(1,346)	(648)
出售持至到期投資之收益	-	340
持作買賣投資公平值變動虧損	-	(3,245)
	<u>(43,761)</u>	<u>113,988</u>

#### 6. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
稅項開支包括：		
即期稅項：		
一 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	283,278	266,731
已付預扣稅	5,314	1,235
過往年度撥備不足	(5,337)	409
遞延稅項	(5,127)	(5,655)
	<u>278,128</u>	<u>262,720</u>

中國企業所得稅以中國集團實體之應課稅收入按現行稅率計算。

年內，本集團中國附屬公司之相關稅率介乎15%至25%不等(二零一三年：介乎15%至25%不等)。

根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(國稅[2013]490號)，於二零一四年，四川亞東水泥有限公司(「四川亞東」)及四川蘭豐水泥有限公司(「四川蘭豐」)獲授予稅務優惠，按照15%的優惠稅率支付企業所得稅。於二零一三年，四川亞東之稅率為15%。

由於本集團於兩個年度均無在香港利得稅及新加坡產生應課稅溢利，故並無於綜合全面收益表內就該等司法權區所得稅作出撥備。

本公司毋須繳納開曼群島及任何其他司法權區所得稅。

## 7. 年內溢利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內溢利乃經扣除下列各項：		
折舊及攤銷		
— 物業、機器及設備	934,710	716,518
— 預付租金	19,295	17,389
— 礦場	18,622	13,297
— 其他無形資產	5,455	5,043
	<u>978,082</u>	<u>752,247</u>
核數師酬金	4,845	4,830
僱員成本，包括董事酬金		
— 薪酬及其他福利	362,953	314,463
— 退休福利計劃供款	25,567	22,344
	<u>388,520</u>	<u>336,807</u>
確認為開支之存貨成本	6,282,321	5,714,167
經營租賃項下租金款項	<u>41,283</u>	<u>21,801</u>

## 8. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
— 二零一三年已派末期股息每股人民幣15分 (二零一三年：二零一二年末期股息 每股人民幣10分)	<u>233,438</u>	<u>155,625</u>

董事會於報告期間結算日後建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣15分(二零一三年：每股人民幣15分)，合共約人民幣235,027,650元(二零一三年：人民幣233,437,500元)。本年度擬派末期股息須獲本公司股東於應屆股東週年大會批准，方可作實。



## 9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按下列資料計算：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利(本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>790,313</u>	<u>823,010</u>
計算每股攤薄盈利(本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>790,313</u>	<u>823,010</u>
	千股	千股
<b>股數</b>		
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	<u>1,559,648</u>	<u>1,556,250</u>
本公司發行的購股權對攤薄潛在 普通股加權平均股數的影響	<u>1,816</u>	<u>-</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	<u>1,561,464</u>	<u>1,556,250</u>

由於本公司股份之平均市價較購股權行使價為低，故購股權對截至二零一三年十二月三十一日止年度之每股盈利具有反攤薄影響。

## 10. 存貨

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
零件及配料	378,618	332,438
原材料	385,348	282,109
在製品	123,388	55,851
製成品	<u>78,981</u>	<u>43,864</u>
	<u>966,335</u>	<u>714,262</u>

## 11. 交易及其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
交易應收款項	<b>1,502,968</b>	1,205,417
減：呆賬撥備	<b>(101,156)</b>	(69,182)
	<b>1,401,812</b>	1,136,235
應收票據	<b>1,284,071</b>	1,257,244
	<b>2,685,883</b>	2,393,479
其他應收款項	<b>49,332</b>	46,550
減：呆賬撥備	<b>(2,332)</b>	(2,332)
	<b>47,000</b>	44,218
	<b>2,732,883</b>	2,437,697
向供應商墊款	<b>176,156</b>	197,988
按金	<b>12,389</b>	10,489
預付款項	<b>12,313</b>	8,949
可退回增值稅	<b>106,101</b>	66,994
	<b>3,039,842</b>	2,722,117

本集團的政策容許授予水泥客戶30至90日及混凝土客戶365日的信貸期，惟若干擁有良好信貸記錄或以票據方式結算之特定客戶則獲容許更長信貸期。

下表乃交易應收款項(已扣除呆賬撥備)截至報告期間結算日按發票日期的賬齡分析，概約各收益確認日期：

	水泥		混凝土		合計	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	<b>520,293</b>	506,496	<b>228,882</b>	216,673	<b>749,175</b>	723,169
91至180日	<b>167,207</b>	121,988	<b>182,215</b>	111,346	<b>349,422</b>	233,334
181至365日	<b>59,273</b>	-	<b>196,944</b>	131,276	<b>256,217</b>	131,276
365日以上	<b>9,397</b>	-	<b>37,601</b>	48,456	<b>46,998</b>	48,456
	<b>756,170</b>	628,484	<b>645,642</b>	507,751	<b>1,401,812</b>	1,136,235

下表乃應收票據(交易相關)截至報告期間結算日按客戶發出票據的日期的賬齡分析：

	水泥		混凝土		合計	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	917,048	940,073	13,579	63,696	930,627	1,003,769
91至180日	349,294	237,191	3,200	12,484	352,494	249,675
181至365日	950	3,800	-	-	950	3,800
	<u>1,267,292</u>	<u>1,181,064</u>	<u>16,779</u>	<u>76,180</u>	<u>1,284,071</u>	<u>1,257,244</u>

## 12. 交易及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
交易應付款項	525,649	365,237
應付票據	-	12,477
	<u>525,649</u>	<u>377,714</u>
應計費用	85,970	91,368
客戶墊款	98,206	85,479
應付職員工資及福利	69,420	56,698
應付增值稅	25,379	40,893
應付建築成本	62,890	59,133
其他應付稅項	111,908	21,535
應付四川蘭豐原持有人	46,301	-
收購附屬公司應付代價	90,690	-
其他應付款項	85,286	50,599
	<u>1,201,699</u>	<u>783,419</u>

下表乃交易應付款項及應付票據截至報告期間結算日按發票日之賬齡分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	455,247	326,179
91至180日	35,124	32,265
181至365日	27,713	12,041
365日以上	7,565	7,229
	<u>525,649</u>	<u>377,714</u>

交易應付款項主要包括交易採購之未付款項。交易採購之平均信貸期為30至90天。本集團訂有財務風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期內支付。

### 13. 股本

	股數	款額 千港元	於財務報表 所示 人民幣千元
每股面值0.1港元之普通股			
法定：			
於二零一三年一月一日、 二零一三年十二月三十一日、 二零一四年一月一日及 二零一四年十二月三十一日	<u>10,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	
已發行及繳足：			
於二零一三年一月一日、 二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	1,556,250,000	155,625	139,549
根據首次公開發售前購股權 計劃行使購股權	<u>10,601,000</u>	<u>1,060</u>	<u>841</u>
於二零一四年十二月三十一日	<u>1,566,851,000</u>	<u>156,685</u>	<u>140,390</u>

## 管理層討論及分析

### 1. 業務回顧

二零一四年，中國政府總攬全域、把握大勢，堅持穩健的宏觀政策，靈活的微觀政策，取得科學化統籌穩增長和調結構之間的平衡，使國民經濟繼續保持穩中有進、穩中有質地運行。全年GDP增長7.4%，增速較上年度輕微減少0.1個百分點，全國固定資產投資增速15.7%，較上年度減少3.9個百分點。全國房地產開發投資增速11.8%，較上年下調8個百分點。

二零一四年，政府更加注重經濟結構調整，房地產市場從高速發展逐步過渡到平穩增長，給水泥市場帶來顯著影響。全國水泥產量24.7億噸，同比僅成長1.8%，增速較二零一三同期下降7.8個百分點，產量增速創下24年來新低，尤其九、十、十一、十二連續四月均為負成長，又因需求成長減速，導致市場競爭加劇，水泥價格自年初高點一路下滑，並於八月跌至穀底，九月起雖有觸底反彈，但復蘇力道明顯低於往年。所幸政府持續推動行業結構調整，嚴控新建專案，加速淘汰落後產能，全國水泥行業投資不斷下降（二零一四年：998億元，同比下降16%），大企業間並購日漸增多，市場集中度明顯提高，行業發展更趨健康。同時，燃料價格保持低位，有助企業控制生產成本，二零一四年行業整體盈利仍然良好。

二零一四年，國內外政經情況錯綜複雜，經營環境瞬息萬變，集團積極透過各項舉措，迎向挑戰並取得顯著成果。第一，繼江西亞東6號窯（日產熟料6,000噸）於元月投產後，又於四月並購四川蘭豐水泥有限公司（年水泥產能500萬噸）100%股權，使我司成為成都地區市佔率第一的水泥製造大廠，並使集團總產能邁入3,500萬噸／年大關。第二，採取積極、靈活措施應對市場競爭，根據市場變化及時調整行銷策略，做細核心市場，開拓獲益利基較高的新市場，不斷擴大高標、散裝水泥銷量，強化終端客戶管控，進一步提升本集團核心市場佔有率。第三，充分配合市場，強化生產管理，

利用春節及七、八月市場淡季期間，輪流安排各窯檢修，顯著提升各廠營運品質。第四，堅持高環保要求，始終秉持工業發展與環境保護並行不悖的理念，除塵、廢棄物利用、汙水處理、礦山複育、節能減排(脫硝及脫氮)等均屬績效卓著，獲得政府及社會專業機構之肯定。第五，繼續推進管理精進，落實以中控作為管理平台的理念，統一規範轄下各公司運作，制訂各項與時俱進之管理規定。在集團各級領導及全體同仁的共同努力下，憑藉優良品質及完善之銷售通路佈局，集團全年水泥、熟料與礦粉合共銷售2,998萬噸，較二零一三年同期成長12%，水泥價格較去年下降，儘管生產成本下降了2.6%，但受售價影響集團整體獲利差強人意。

表一：總銷量統計(單位：千噸)

項目	二零一四年	二零一三年	%變動
水泥銷量	<b>28,302</b>	25,726	10
熟料銷量	<b>1,276</b>	395	223
高爐爐渣粉銷量	<b>401</b>	611	(34)
合計	<b><u>29,979</u></b>	<b><u>26,732</u></b>	<b><u>12</u></b>

表二：水泥分區銷售明細(單位：千噸)

項目	二零一四年	二零一三年	%變動
東南區	<b>10,835</b>	9,759	11
華中區	<b>7,898</b>	7,722	2
西南區	<b>6,929</b>	5,279	31
華東區	<b>2,640</b>	2,966	(11)
合計	<b><u>28,302</u></b>	<b><u>25,726</u></b>	<b><u>10</u></b>

表三：高低標號水泥銷售統計(單位：千噸)

項目	二零一四年		二零一三年	
	銷量	比例 (%)	銷量	比例 (%)
高標水泥	21,865	77%	19,874	77%
低標水泥	6,437	23%	5,852	23%
合計	<u>28,302</u>	<u>100%</u>	<u>25,726</u>	<u>100%</u>

表四：包散裝銷水泥售統計(單位：千噸)

項目	二零一四年		二零一三年	
	銷量	比例 (%)	銷量	比例 (%)
散裝水泥	21,818	77%	19,600	76%
包裝水泥	6,484	23%	6,126	24%
合計	<u>28,302</u>	<u>100%</u>	<u>25,726</u>	<u>100%</u>

(1) 長江中下游地區：

本集團於本區水泥總產能2,400萬噸，所屬之江西亞東、黃岡亞東、湖北亞東、武漢亞東及揚州亞東均臨江而建，並向外輻射武漢、九江、南昌、揚州及上海等大型都會，憑藉良好的品質與服務，「洋房牌」水泥被廣大重點工程、攪拌站及管樁廠選用。二零一四年上半年，因區域內新增產能投放少，市場供給壓力相較往年為低，加上日趨穩定的同業競合關係，量、價表現可觀。然自第三季起，因房市低迷等負面因素影響擴大，致使水泥需求增速創近10年來新低，加以高溫、雨水天氣影響，水泥價格持續下挫，並於八月中跌至谷底。九月起，雖受惠於政府強力淘汰落後產能，有效改善了供求關係，使得市場信心逐漸恢復，各區售價實現恢復性上漲，但只維持了短暫時間，其後幾個月又陸續下挫，甚至同比每噸下跌人民幣50、60元之多。二零一四年本區水泥、熟料與礦粉合共銷售2,293萬噸，較二零一三年之2,141萬噸成長7%。

## (2) 成都地區：

二零一四年四川省水泥需求量約1.4億噸，較二零一三年增加4.6%，增速高於全國平均水準，但低於二零一三年6.6%的增速。二零一四年四月集團收購四川蘭豐(年水泥產能500萬噸)後，於成都地區總計擁有1,100萬噸水泥產能，並臨近大型消費市場—成都。成都市場需求量雖大(二零一四年約2,500萬噸)，但因受限於區域特性，除本地廠商外，週邊水泥自周邊進入非常便利，加劇了市場競爭。所幸協會功能得以積極發揮，二零一四年在淘汰落後、節能減排、兼併重組工作等方面都取得顯著成效，全年售價得以在競爭激烈的情況下，仍然維持相對高位並穩定運行。二零一四年西南區共銷售水泥、熟料與礦粉705萬噸，較二零一三年的532萬噸水泥成長33%。

表五：集團各區市佔率統計表(%)：

項目	二零一四年	二零一三年
九江	35%	35%
南昌	26%	27%
武漢	27%	27%
成都	28%	21%
揚州	30%	32%

## 經營業績

### 收益

本集團之主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。誠如下表所示，二零一四年本集團之收益為人民幣8,193,700,000元，較二零一三年人民幣7,330,800,000元增加人民幣862,900,000元或12%。收益增加主要由於江西亞東廠五號及六號新型乾法旋窯開始投產及於二零一四年收購四川蘭豐，產能及銷量均告上升。



地區	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
東南區	2,907,570	36	2,639,836	36
華中區	2,330,770	28	2,261,428	31
西南區	2,023,980	25	1,545,514	21
華東區	931,396	11	884,040	12
合計	<u>8,193,716</u>	<u>100</u>	<u>7,330,818</u>	<u>100</u>

就二零一四年收益貢獻而言，水泥銷售額佔85%(二零一三年：89%)，而混凝土銷售額則佔11%(二零一三年：8%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

	二零一四年		二零一三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
水泥	6,983,580	85	6,506,072	89
熟料	252,164	3	72,834	1
預拌混凝土	869,199	11	625,271	8
高爐爐渣粉	88,773	1	126,641	2
總計	<u>8,193,716</u>	<u>100</u>	<u>7,330,818</u>	<u>100</u>

### 銷售成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤及電力成本)、僱員薪酬及福利、折舊及攤銷以及其他經常性成本。於二零一四年，本集團之銷售成本由二零一三年人民幣5,714,200,000元增加約10%至人民幣6,282,300,000元，此乃由於本集團之銷量增加所致。

二零一四年之毛利為人民幣1,911,400,000元(二零一三年：人民幣1,616,700,000元)，即毛利率佔收益23%(二零一三年：22%)。毛利增加主要由於(i)產能及銷量均告上升；及(ii)煤炭成本下降。

### 其他收入

其他收入主要包括政府補貼、運費收入、利息收入及廢料銷售。於二零一四年，其他收入為人民幣161,400,000元，較二零一三年人民幣162,000,000元減少人民幣600,000元。

## 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括匯兌虧損淨額、呆賬撥備以及出售／撤銷物業、機器及設備虧損。於二零一四年，其他虧損為人民幣43,800,000元，較二零一三年的其他收益人民幣114,000,000元減少人民幣157,800,000元。虧損增加，主要由於美元銀行借款之匯兌虧損上升及呆賬撥備上升。

## 分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

於二零一四年，分銷及銷售開支為人民幣415,000,000元，較二零一三年之人民幣369,500,000元增加人民幣45,500,000元或約12%。分銷成本增加乃由於二零一四年水泥產品銷量增加所致。

行政開支包括僱員薪酬及福利、折舊開支及其他一般辦公室開支，由人民幣261,600,000元增加約30%至人民幣339,200,000元。行政開支增加乃因僱員人數及薪金上升以及為擴充營運規模及產能而產生的開支增加所致。

融資成本增加19%主要是由於(i)兩條新生產線完工使得年內被資本化之借貸成本減少及(ii)借貸增加所致。

## 除稅前溢利

基於上述因素，二零一四年除稅前溢利由二零一三年人民幣1,109,000,000元減少人民幣17,900,000元或約2%，至人民幣1,091,100,000元。

## 所得稅開支

於二零一四年，所得稅開支由二零一三年人民幣262,700,000元增加人民幣15,400,000元或約6%，至人民幣278,100,000元。本集團之實際稅率於二零一三年及二零一四年分別為23.7%及25.5%。

## 非控股權益

於二零一四年，非控股權益為人民幣22,700,000元，較二零一三年人民幣23,300,000元減少人民幣600,000元或約3%，主要由於武漢亞鑫溢利貢獻減少所致。

## 年內溢利

於二零一四年，本集團之純利為人民幣813,000,000元，較二零一三年人民幣846,300,000元減少人民幣33,300,000元或約4%。

## 財務資源及流動資金

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團財務狀況及流動資金維持穩健。資產總值增加約15%至人民幣20,023,000,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣17,361,700,000元)，而總權益則增加約7%至人民幣10,105,100,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣9,477,800,000元)。

### 受限制銀行存款以及銀行結餘及現金

於二零一四年十二月三十一日，本集團之受限制銀行存款以及銀行結餘及現金約為人民幣2,368,800,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,996,600,000元)，當中約41%及約59%分別以人民幣及美元計值，餘額則以港元及新加坡元計值。

### 現金流量

本集團經營業務之現金流入淨額主要來自銷售水泥及混凝土產品所得款項。本集團經營業務之現金流出主要用於原材料採購、支付燃料及能源、分銷成本、僱員薪金及支付利息。經營業務所得現金由二零一三年人民幣1,792,700,000元減少至二零一四年人民幣718,200,000元，主要歸因於交易及其他應付款項減少及存貨增加所致。

本集團投資活動之現金流入主要包括利息收入、出售物業、機器及設備所得款項。本集團投資活動之現金流出主要包括購買物業、機器及設備、土地使用權以及礦場以及購買持至到期投資。於二零一四年，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣1,245,500,000元，較二零一三年人民幣1,929,100,000元減少35%。投資活動所用現金流量減少人民幣683,600,000元，主要原因為本集團於江西亞東五號及六號生產線完工後動用較少現金購買物業、機器及設備。

於二零一四年，本集團來自融資活動之現金淨額為人民幣884,300,000元。所用現金淨額增加主要歸因於在二零一四年的新增借貸。

### 資本開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度之資本開支約為人民幣709,900,000元，而於二零一四年十二月三十一日之資本承擔則約為人民幣752,900,000元。資本開支及資本承擔主要與購置新生產線之機器及設備有關。本集團預期將以未來經營收益、銀行借貸及其他融資途徑(如適用)撥付該等承擔。

## 借貸

本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之借貸概述如下：

	於十二月三十一日			
	二零一四年 人民幣千元	%	二零一三年 人民幣千元	%
短期借貸	4,804,222	56	3,473,494	50
長期借貸	3,814,465	44	3,482,953	50
列值貨幣				
—人民幣	875,503	10	1,671,095	24
—美元	7,743,184	90	5,281,479	76
—港元	—	0	3,873	0
借貸				
—有抵押	—	—	—	—
—無抵押	8,618,687	100	6,956,447	100
利率結構				
—定息借貸	—	—	586,000	8
—浮息借貸	8,618,687	100	6,370,447	92
利率				
—定息借貸	不適用		2.95%	
—浮息借貸	中國基準利率90% 至100%，或倫敦銀行 同業拆息加 0.1%至3.5%		中國基準利率90% 至100%，或倫敦銀行 同業拆息加 0.1%至3.5%	

於二零一四年十二月三十一日，本集團未動用之信貸融資為人民幣5,300,000,000元。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之負債比率約為50%（二零一三年十二月三十一日：45%），乃分別按照二零一四年及二零一三年十二月三十一日之負債總額及資產總值計算。

## 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無抵押或質押任何資產。

## 或然負債

於本公佈日期及於二零一四年十二月三十一日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

## 人力資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團共有4,746名僱員。本集團根據中國適用法律及法規為其中華人民共和國（「中國」）僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金計劃，並為其香港僱員向香港強制性公積金計劃供款。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並定期檢討有關薪酬待遇。

此外，本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，據此，合資格董事及僱員因應彼等過往及日後為本集團之增長所作出貢獻獲授多份可認購本公司普通股之購股權。於二零一四年十二月三十一日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出約11,578,000份購股權，當中10,601,000份購股權截至目前已獲行使。同時，於二零一四年十二月三十一日亦無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

## 附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

於二零一四年四月十六日，本公司宣佈，本公司非全資附屬公司四川亞東水泥有限公司與兩家獨立賣方訂立買賣協議，以按估計總代價人民幣10億元（已應要求作出調整）收購四川蘭豐水泥有限公司及四川蘭豐建材有限公司100%股本權益。於二零一四年七月三十日，經協定最終總代價約為人民幣968,000,000元。有關詳情請參閱本公司日期為二零一四年七月三十日之公佈。

除上述者外，本集團於二零一四年概無進行其他重大投資、重大收購或出售事項。

## 外匯風險管理

本集團於報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值。然而，本集團部分銀行借貸以外幣列值。

人民幣並非可自由兌換之貨幣。人民幣未來匯率或因中國政府可施加之管制而較現時或過往匯率大幅變動。匯率亦可能受國內及國際之經濟發展及政治變動以及人民幣供求影響。人民幣兌外幣升值或貶值或會對本集團經營業績構成影響。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

## 2. 業務展望

二零一四年十二月召開之中央經濟工作會議已明確二零一五年穩中求進的工作基調，將繼續深化改革，努力保持經濟增速的合理區間彈性，做到經濟發展調速不減勢，量增質更優，並更加注重生態環境保護。尤以二零一五年為「十二五」規劃的最後一年，也是全力攻堅各項規劃，特別是節能減排指標的一年，對水泥業而言，將是機遇與挑戰並存。預計全年經濟增長7.0%，固定資產投資增速則為15%。

二零一五年，水泥行業的供求矛盾將得到進一步疏解。二零一三年十月政府發佈《國務院關於化解產能嚴重過剩矛盾的指導意見》，各地方、各部門不得以任何名義、方式新增水泥專案。二零一四年全國淘汰落後產能8,100萬噸，二零一五年預計淘汰量仍在5,000萬噸以上，水泥行業淨新增產能有望零增長。新國家標準已確定於二零一五年十二月一日起正式取消32.5級水泥，據數位水泥網預估，此舉將限制約7-8億噸32.5水泥產量，小型粉磨站成本上升將加速退出市場，進一步提升行業品質。而我司以生產、銷售高品質之高標水泥為主，故將大大受惠於此政策。中央將堅持不懈推進節能減排和保護生態環境，朝著藍天淨水的目標全速前進，二零一四年環保部發佈一系列排放新標準，環保執法從重、從嚴，水泥企業的環境成本上升，擠壓效應將迫使部分廠商退出。中國整體經濟已進入發展的新常態，二零一五年投資增速放緩將是大概率事件，但利好因素亦持續給行業帶來新的信心。二零一四年國家發改委陸續批覆之「鐵公機」基建項目總投資逾人民幣1.5萬億元，將於二零一五年全面開工或進入施工高峰，住建部設定二零一五保障房建設目標700萬套，政府將重點實施「一帶一路」、長江經濟帶等大戰略，並繼續推進農村發展和新型城鎮化建設，凡此都將帶來大量的水泥消費需求。據數字水泥網預估，二零一五年水泥需求增速約在2-3%的低速、穩定成長。綜合各方面資訊來看，煤炭價格在相當長時間內將保持低位，水泥生產成本上漲壓力不大。綜上，我們預計，雖然水泥業進入低速成長的新常態，但供求關係的優化、水泥企業的轉型升級及同業間競合關係的改善，都將帶來正面影響，因此，二零一五年業績表現仍值得期待。

二零一五年集團計畫銷售水泥、熟料與礦粉合共3,300萬噸以上，較二零一四年增加300萬噸，增長10%。

二零一五年集團將努力把握水泥行業發展的新機遇，創新行銷策略，搶佔市場先機，加強應收賬款控管，提升營運績效。繼續做好節能環保、資源再生及廢料利用，同時一如既往的回饋社會，造福鄉里，做好敦親睦鄰，善盡大企業的社會責任。集團希望二零一五年總產能達到4,000萬噸，力爭二零一六年實現5,000萬噸的終極目標，並努力成為中國前十大水泥集團之一，為廣大客戶、股東創造更多的價值。從進入大陸市場，二十年來腳踏實地一步一個腳印的穩定成長軌跡來看，管理層對達成二零一五年度既定營效目標充滿樂觀與信心。

### 泰州中轉站建成後對行銷佈局的影響

泰州中轉站(總庫容量7萬噸，年水泥中轉量150萬噸)將於二零一五年第一季投入使用，充分利用「黃金水道」的優勢並以大型船舶運載降低成本，規劃通過6,000噸江海輪進行中轉及轉運至上海、沿海地區，再用35,000噸—50,000噸海輪出口海外市場，給集團行銷佈局帶來新通路。亞洲水泥在台灣有豐富的水泥出口經驗(二零一四年合計出口210萬噸)，並已建立忠實、穩定之客戶群，且當前出口價格可觀，集團於市場淡季時銷售海外市場，不僅能有效緩解各廠庫存壓力，且能創造可觀效益，更為國家出口創匯。

目前我司銷售長江下游地區需負擔高額儲運成本，且旺季時無法保供，對客戶造成不便。中轉站建成後，將以更高效率、更低成本覆蓋長江下游地區市場，提升我司競爭力及保供能力。集團憑藉對建設和經營水泥豐富的經驗，在泰州黃金水域佈局大型水泥中轉站，定能實現社會、政府、企業的多贏。

## 二零一五年水泥市場走勢

二零一五年在經濟發展新常態背景下，水泥市場需求仍將保持低速成長。但行業普遍對二零一五年走勢抱持審慎樂觀態度。而為支持環保，積極履行社會責任，全國諸多區域水泥企業春節期間展開為期約2-4個月的「錯峰生產」，有計劃地調控水泥投放量，預計春節後市場啟動時供給面壓力不大，上半年市場價格將有望維持二零一四年第四季水準。其後則因政府於二零一四年批覆之逾萬億基建工程將於第二季起，大規模開工或施工，加上取消複合32.5級水泥的政策使力，都將給市場注入新活力，因此，我們預估第三季起市場將保持上行趨勢，並至第四季時達到高峰，全年有望取得較理想的表現。

## 其他資料

### 股息

為答謝本集團股東之不斷支持，董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股人民幣15分，惟須獲股東於本公司應屆股東週年大會批准後，方可作實。股息將於二零一五年六月十二日向於二零一五年五月二十九日名列本公司股東名冊之股東派付。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年五月十三日(星期三)至二零一五年五月二十日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身分，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一五年五月十二日(星期二)下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

待股東於股東週年大會批准後，擬派末期股息將支付予於二零一五年五月二十九日(星期五)(即確定有權獲派末期股息之記錄日期)下午四時三十分營業時間結束後名列本公司股東登記名冊之股東。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一五年五月二十九日(星期五)下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。



## 企業管治

本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)所有守則條文，惟以下條文除外：

企業管治守則之守則條文第A.1.8條規定，本公司須安排投購合適保險以就向其董事提出之法律訴訟給予保障。透過定期及適時地與董事及本集團管理層溝通，本集團管理層深信，所有可能向董事提出之申索及法律訴訟能有效處理，且董事遭確切起訴之機會甚微。然而，董事會將不時因應當時情況檢討此安排，並在可行情況下盡快安排投購適當保險以給予保障。

企業管治守則之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會，並瞭解及平衡各股東之意見。獨立非執行董事劉震濤先生及雷前治先生因須離港處理其他事務而未能出席分別於二零一四年四月十六日舉行之本公司股東周年大會及於二零一四年四月十六日及二零一四年八月六日舉行之本公司股東特別大會。

隨雷前治先生辭任及劉震濤先生辭世後，獨立非執行董事之人數減少至低於上市規則第3.10A條所載佔董事會成員人數之三分之一之規定。

## 審核委員會

本公司於二零零八年四月二十七日遵照上市規則附錄十四所載企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會主要職責包括檢討本集團之財務申報程序及內部監控制度。目前，審核委員會成員包括全體非執行董事詹德隆先生(主席)、徐旭東先生及黃英豪博士，大部分為獨立非執行董事。

審核委員會已檢討本集團採納之會計原則及慣例，亦已審閱核數、內部監控及財務申報事宜，當中包括與管理層審閱截至二零一四年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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作為董事進行本公司證券交易的標準守則(「守則」)。本公司向全體董事作出具體查詢後，確認其董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守守則所載規定標準。

## 購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司上市證券。

## 刊登年度業績公佈及年報

本年度業績公佈將於聯交所網站([www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk))及本公司網站([www.achc.com.cn](http://www.achc.com.cn))刊載。本公司將於適當時候向股東寄發截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之二零一四年年報，並於上述網站刊載。

## 鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工之熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝期內股東、業務夥伴、銀行及核數師對本集團之鼎力支持。

承董事會命  
亞洲水泥(中國)控股公司  
主席  
徐旭東先生

香港，二零一五年三月十六日

於本公佈日期，執行董事為徐旭平先生、張才雄先生、吳中立博士、邵瑞蕙女士、張振崑先生及林昇章先生；非執行董事兼主席為徐旭東先生；獨立非執行董事為詹德隆先生及黃英豪博士。