

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。



XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED

西王特鋼有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1266)

**截至2014年12月31日止年度的
年度業績公告**

財務摘要

2014年營業額：人民幣86.42億元（2013年：人民幣70.30億元），增幅為22.9%。

2014年毛利率：9.7%（2013年：9.2%），增幅為0.5個百分點。

2014年純利：人民幣4.07億元（2013年：人民幣3.84億元），增幅為5.9%。

2014年每股盈利：人民幣0.203元（2013年：人民幣0.192元），增幅為5.7%。

董事會建議派發末期股息為每股普通股人民幣1.5分（每股普通股約1.9港仙），將以港元現金支付。末期股息相當於派息比率7.4%。

西王特鋼有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣布本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2014年12月31日止年度（「本年度」）的經審核綜合業績。本公告內所載的本集團財務資料乃根據本集團本年度的經審核綜合財務報表編製。

綜合損益表

截至12月31日止年度

	附註	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
營業額	3	8,641,517	7,029,766
銷售成本		<u>(7,800,198)</u>	<u>(6,379,960)</u>
毛利		841,319	649,806
其他收入及收益	3	31,570	40,902
其他開支		(36,103)	–
銷售及分銷開支		(20,174)	(8,584)
行政開支		<u>(76,529)</u>	<u>(46,637)</u>
經營溢利		740,083	635,487
融資成本	5	<u>(199,633)</u>	<u>(132,300)</u>
除稅前溢利	4	540,450	503,187
所得稅開支	6	<u>(133,846)</u>	<u>(119,383)</u>
年度溢利		<u><u>406,604</u></u>	<u><u>383,804</u></u>
母公司擁有人應佔溢利		<u><u>406,604</u></u>	<u><u>383,804</u></u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	8		
基本		<u><u>人民幣20.3分</u></u>	<u><u>人民幣19.2分</u></u>
攤薄		<u><u>人民幣20.3分</u></u>	<u><u>人民幣19.2分</u></u>

綜合全面收益表

截至12月31日止年度

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
年度溢利	<u>406,604</u>	<u>383,804</u>
其他全面收益		
於其後期間分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>2,189</u>	<u>(4,833)</u>
年度其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>2,189</u>	<u>(4,833)</u>
年度全面收益總額	<u>408,793</u>	<u>378,971</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>408,793</u>	<u>378,971</u>

綜合財務狀況表

於12月31日

		2014年 12月31日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	8,875,432	7,817,528
預付土地租賃款項		100,725	90,919
遞延資產		352	1,057
遞延稅項資產		5,911	4,764
		<u>8,982,420</u>	<u>7,914,268</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨	10	863,155	914,745
應收貿易款項及應收票據	11	297,751	106,503
預付款項、按金及其他應收款項	12	194,970	260,650
應收一間同系附屬公司款項		25,256	–
已抵押存款		746,226	1,118,888
現金及現金等價物		127,067	93,316
		<u>2,254,425</u>	<u>2,494,102</u>
流動資產總值			
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	13	2,366,445	1,776,705
預收款項、其他應付款項及應計費用	14	2,737,440	3,435,299
計息銀行及其他借款	15	725,105	1,443,121
應付直接控股公司款項		230,140	–
應付一名關聯方款項		–	69,434
應付同系附屬公司款項		155,000	–
應付所得稅		51,891	34,116
		<u>6,266,021</u>	<u>6,758,675</u>
流動負債總額			

		2014年 12月31日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額		<u>(4,011,596)</u>	<u>(4,264,573)</u>
總資產減流動負債		<u>4,970,824</u>	<u>3,649,695</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	15	29,977	499,065
應付最終控股公司款項	17	1,109,939	–
遞延稅項負債		19,093	17,060
衍生金融工具		<u>417</u>	<u>–</u>
非流動負債總額		<u>1,159,426</u>	<u>516,125</u>
資產淨值		<u><u>3,811,398</u></u>	<u><u>3,133,570</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本：面值		–	165,903
其他法定資本儲備		<u>–</u>	<u>789,930</u>
股本及其他法定資本儲備		955,833	955,833
其他儲備		2,825,565	2,147,737
擬派末期股息	7	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>
權益總額		<u><u>3,811,398</u></u>	<u><u>3,133,570</u></u>

綜合現金流量表

截至12月31日止年度

	附註	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
除稅前溢利		540,450	503,187
就以下各項進行的調整：			
融資成本	5	199,633	132,300
利息收入	3	(26,409)	(36,429)
匯兌收益淨額	3	3,575	(4,473)
折舊	9	405,261	225,852
確認預付土地租賃款項		2,344	1,976
發行股份開支		777	–
物業、廠房及設備項目減值	4	33,465	–
		1,159,096	822,413
存貨減少／(增加)		51,590	(341,911)
應收貿易款項及應收票據增加		(191,247)	(57,305)
預付款項、按金及其他應收款項減少		59,288	215,348
應付同系附屬公司款項增加		85,561	–
應付貿易款項及應付票據增加／(減少)		589,740	(653,034)
預收款項、其他應付款項及應計費用增加		29,067	80,067
衍生金融負債增加		417	–
應付直接控股公司款項增加		230,140	–
應收一間同系附屬公司款項增加		(25,256)	–
應付一名關聯方款項增加		–	47,335
經營業務產生的現金		1,988,396	112,913
已收利息		32,782	32,399
融資租賃租金款項利息部分		(18,605)	(29,373)
已付中國稅項		(115,185)	(114,352)
經營活動所得的淨現金流量		1,887,388	1,587

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
投資活動的現金流量		
購置物業、廠房及設備項目	(1,849,408)	(2,215,581)
購買預付土地租賃款項	(12,518)	-
已抵押存款減少	372,662	257,112
	<u>(1,489,264)</u>	<u>(1,958,469)</u>
融資活動的現金流量		
新造銀行及其他貸款	363,004	1,607,183
應付一名獨立第三方款項(減少)/增加	(425,260)	1,687,134
應付最終控股公司一項款項增加	1,399,900	-
融資租賃租金款項資本部分	(174,318)	(153,644)
償還銀行貸款	(918,483)	(1,290,000)
償還其他貸款	(438,700)	-
發行認股權證所得款額淨款額	1,189	-
已付股息	(30,000)	(30,000)
已付利息	(141,024)	(140,990)
	<u>(363,692)</u>	<u>1,679,683</u>
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	34,432	(277,199)
年初的現金及現金等價物	93,316	370,172
外幣匯率變動的影響淨額	(681)	343
	<u>127,067</u>	<u>93,316</u>
年末的現金及現金等價物	127,067	93,316
現金及現金等價物的結餘分析		
現金及銀行結餘	127,067	93,316
	<u>127,067</u>	<u>93,316</u>
現金流量表中所示的現金及現金等價物	127,067	93,316
	<u>127,067</u>	<u>93,316</u>

綜合財務報表附註

1.1. 公司資料

本公司為一間於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本集團主要於中華人民共和國（「中國」）從事生產及銷售鋼材產品業務。

董事認為，本公司的直屬控股公司為西王投資有限公司，該公司由西王控股有限公司（「西王控股」）全資擁有。於截至2014年12月31日止年度，本公司於2014年1月1日至2014年2月14日期間的最終控股公司為西王控股，而餘下期間的最終控股公司則為西王集團有限公司（「西王集團」）。

1.2 編製基準

該等財務報表乃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」），包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則編製。本財務報表亦符合香港《公司條例》有關編製財務報表的適用規定。根據載列於香港《公司條例》（第622章）附表11第76到87條有關條例第9部「帳目及審計」之過渡性和保留安排，本財政年度及其比較期間適用的規定仍為前身《公司條例》（第32章）之規定。該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有金額均約整至最接近千元。

持續經營

2014年12月31日，本集團流動負債超過流動資產約人民幣40.116億元（2013年12月31日：人民幣42.646億元）。本公司董事已考慮以下因素：

- 本集團預計於2015年取得之經營活動淨現金流入；
- 根據本集團過往經驗及信貸狀況，本集團董事亦有信心，該等將於未來12個月屆滿的銀行貸款可於屆滿時續期；及
- 根據本集團信貸紀錄，其他可用的銀行及最終控股公司融資來源。

本公司董事認為，本集團有足夠資源繼續於報告期末起計不少於12個月內的可見將來經營。因此，本公司董事認為綜合財務報表按持續經營基準編製屬恰當。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至2014年12月31日止年度的財務報表。附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合計算，並持續綜合計算直至上述控制權終止當日止。

即使會導致非控制權益結餘出現虧絀，損益及其他全面收益各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控制權益。所有集團內公司間資產及負債、權益、收支及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合時全數對銷。

倘事實及情況反映下文有關附屬公司會計政策所述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重新評估是否仍對被投資方有控制權。倘一家附屬公司的所有權權益發生變動（並未喪失控制權），則當作權益交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控制權益的賬面值；及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；並確認(i)已收代價的公平價值；(ii)所保留任何投資的公平價值；及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔組成部分，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利。

1.3 會計政策變動及披露

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列經修訂準則及新增詮釋。

香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號修訂本(2011年)	投資實體
香港會計準則第32號修訂本	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第36號修訂本	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號修訂本	衍生工具的更替及對沖會計法的延續
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵費
2010年至2012年週期的年度改進所包括的 香港財務報告準則第2號修訂本	歸屬條件的定義 ¹
2010年至2012年週期的年度改進所包括的 香港財務報告準則第3號修訂本	業務合併或然代價的會計處理 ¹
2010年至2012年週期的年度改進所包括的 香港財務報告準則第13號修訂本	短期應收款項及應付款項
2011年至2013年週期的年度改進所包括的 香港財務報告準則第1號修訂本	有效香港財務報告準則的定義

¹ 自2014年7月1日起生效

2. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品劃分其業務單元，可分為以下四個可報告經營分部：

- (a) 普通鋼分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 特鋼分部，即從事生產及銷售特鋼產品；
- (c) 「商品貿易」分部，即主要從事鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等商品貿易；及
- (d) 「副產品」分部，即包括銷售鋼渣、蒸汽及電力等副產品。

管理層獨立監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整的除稅前溢利計算。

地區資料

本集團的營業額，其絕大部分來自在中國大陸註冊的客戶。本集團的主要資產及資本開支均位於中國內地及於中國內地產生。因此，並無呈列地區資料。

主要客戶的資料

截至2013年及2014年12月31日止年度，概無與單一外部客戶交易的營業額佔本集團總營業額10%或以上。

報告期內，計入除稅前溢利的分部業績及其他分部項目如下：

	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2014年12月31日止年度					
分類營業額：					
銷售予外部客戶	4,750,949	2,543,167	1,086,257	261,144	8,641,517
銷售成本	<u>(4,296,641)</u>	<u>(2,219,374)</u>	<u>(1,062,994)</u>	<u>(221,189)</u>	<u>(7,800,198)</u>
毛利	<u>454,308</u>	<u>323,793</u>	<u>23,263</u>	<u>39,955</u>	<u>841,319</u>
對賬：					
其他收入及收益					31,570
銷售及分銷開支					(20,174)
行政開支					(76,529)
其他開支					(36,103)
融資成本					<u>(199,633)</u>
除稅前溢利					<u>540,450</u>

	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2013年12月31日止年度					
分類營業額：					
銷售予外部客戶	4,359,375	2,322,799	120,991	226,601	7,029,766
銷售成本	<u>(4,102,044)</u>	<u>(2,008,302)</u>	<u>(117,482)</u>	<u>(152,132)</u>	<u>(6,379,960)</u>
毛利	<u>257,331</u>	<u>314,497</u>	<u>3,509</u>	<u>74,469</u>	<u>649,806</u>
對賬：					
其他收入及收益					40,902
銷售及分銷開支					(8,584)
行政開支					(46,637)
融資成本					<u>(132,300)</u>
除稅前溢利					<u>503,187</u>

3. 營業額、其他收入及收益

收入，亦即本集團營業額指年內已售貨品的發票淨值（扣除增值稅及政府附加費）。

營業額、其他收入及收益的分析如下：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
營業額		
銷售普通鋼	4,750,949	4,359,375
銷售特鋼	2,543,167	2,322,799
商品貿易	1,086,257	120,991
銷售副產品	261,144	226,601
	<u>8,641,517</u>	<u>7,029,766</u>
其他收入		
銀行利息收入	26,409	36,429
津貼收入	4,990	–
其他	171	–
	<u>31,570</u>	<u>40,902</u>
收益		
匯兌收益淨額	–	4,473
	<u>31,570</u>	<u>40,902</u>

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／（計入）以下各項後得出：

	附註	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
已售存貨成本 [^]		7,800,198	6,379,960
折舊 [^]	9	405,261	225,852
預付土地租賃款項攤銷 [^]		2,344	1,976
研究開支 [^]		271,159	119,467
核數師薪酬		1,700	1,700
僱員福利開支（包括董事薪酬） [^] ：			
工資及薪金		209,842	167,390
退休金計劃供款*		11,235	6,979
員工福利開支		5,981	2,594
		227,058	176,963
匯兌差額淨額		2,221	(4,473)
銀行利息收入	3	(26,409)	(36,429)
物業、廠房及設備項目減值**		33,465	—
撥回存貨減值虧損 [^]		—	(3,173)
遠期外匯合約公允價值虧損**		417	—

[^] 已售存貨成本包括直接僱員福利開支、生產設施折舊、預付土地租賃款項攤銷、研究開支及存貨減值虧損撥回約人民幣865,000,000元（2013年：人民幣432,749,000元）。該等金額亦計入上表所披露的各類開支金額內。

* 於報告期末，本集團並無已沒收供款可供扣減未來年度的退休金計劃供款。

** 物業、廠房及設備項目減值以及遠期外匯合約公允價值虧損已計入綜合損益表的「其他開支」內。

5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	82,379	131,618
融資租賃利息	18,605	28,512
應付最終控股公司款項之利息*	56,397	–
應付獨立第三方款項之利息	<u>110,150</u>	<u>60,364</u>
並非按公平價值於損益列賬的金融負債利息開支總額	267,531	220,494
減：資本化利息	<u>(67,898)</u>	<u>(88,194)</u>
	<u>199,633</u>	<u>132,300</u>

* 包括應付最終控股公司款項之名義利息人民幣7,108,000元。

6. 所得稅

香港利得稅已按年內於香港賺取的估計應課稅溢利以稅率16.5% (2013年：16.5%) 計提。中國內地應課稅溢利的稅項乃按中國內地現行法例、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法，中國附屬公司須按彼等各自截至2014年12月31日止年度應課稅收入的25%的法定稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
本集團		
即期－中國內地		
年度開支	132,960	119,508
遞延	<u>886</u>	<u>(125)</u>
年內稅項開支總額	<u>133,846</u>	<u>119,383</u>

按本公司及其附屬公司所在地的適用稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支，與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

	2014年		2013年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	540,450		503,187	
按法定稅率繳納的稅項	135,113	25	125,797	25
地方機構實施的較低稅率	119	-	230	-
不可扣稅的開支	3,385	1	1,897	-
就本集團於中國附屬公司的可分派溢利				
按5%繳納預扣稅的影響	2,033	-	1,920	1
加計扣除研究開支的影響	(9,086)	(2)	(11,277)	(2)
未確認稅項虧損	2,282	1	816	-
按本集團的實際稅率計算的稅項開支	133,846	25	119,383	24

於2014年12月31日，本集團於香港產生稅項虧損約人民幣59,147,000元（2013年：人民幣48,647,000元），可用於抵銷本公司產生的未來應課稅溢利。於報告期末並無就稅項虧損確認遞延稅項資產，因為本公司董事認為於可見未來可供抵銷稅項虧損的未來溢利金額並不確定。

7. 股息

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
擬派末期股息（未於12月31日確認為負債）		
—每股普通股人民幣0.015元（2013年人民幣0.015元）	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>

本年度的擬派末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

8. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司普通股權持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃按年內母公司普通股權持有人應佔溢利計算。在計算時所採用的加權平均普通股數目即為計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股數目，以及假設所有具攤薄能力的普通股被視為已獲行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
盈利		
計算每股基本盈利時所使用的母公司普通股權持有人 應佔溢利	<u>406,604</u>	<u>383,804</u>

	2014年	2013年
股份		
計算每股基本盈利時所使用的期內已發行普通股的加權平均數	2,000,000,000	2,000,000,000
攤薄影響－普通股的加權平均數：		
認股權證	—*	—
購股權	207,671	—
	<u>2,000,207,671</u>	<u>—</u>

* 由於自認股權證發行當日起至報告期末止，普通股的平均市場報價均低於認股權證的行使價，因此並無考慮認股權證的攤薄影響。

9. 物業、廠房及設備

本集團	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備及 裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2014年12月31日						
於2013年12月31日及2014年1月1日：						
成本	3,036,068	3,293,406	11,045	50,372	2,061,112	8,452,003
累計折舊	(185,001)	(435,388)	(2,373)	(11,713)	—	(634,475)
賬面淨值	<u>2,851,067</u>	<u>2,858,018</u>	<u>8,672</u>	<u>38,659</u>	<u>2,061,112</u>	<u>7,817,528</u>
於2014年1月1日，扣除累計折舊	2,851,067	2,858,018	8,672	38,659	2,061,112	7,817,528
添置	3,247	33,910	664	2,919	1,455,890	1,496,630
年內折舊撥備	(106,613)	(283,876)	(2,812)	(11,960)	—	(405,261)
物業、廠房及設備項目減值	(12,683)	(20,782)	—	—	—	(33,465)
轉讓	1,047,838	1,554,035	22,141	17,871	(2,641,885)	—
於2014年12月31日，扣除累計折舊	<u>3,782,856</u>	<u>4,141,305</u>	<u>28,665</u>	<u>47,489</u>	<u>875,117</u>	<u>8,875,432</u>
於2014年12月31日：						
成本	4,072,356	4,842,273	33,785	70,864	875,117	9,894,395
累計折舊	(289,500)	(700,968)	(5,120)	(23,375)	—	(1,018,963)
賬面淨值	<u>3,782,856</u>	<u>4,141,305</u>	<u>28,665</u>	<u>47,489</u>	<u>875,117</u>	<u>8,875,432</u>

於2014年12月31日，本集團並未就賬面淨值人民幣3,264,248,000元（2013年：人民幣1,990,527,000元）的若干樓宇取得房屋所有權證。

本集團根據融資租賃持有的固定資產的賬面淨值計入於2014年12月31日的機器及設備的金額為人民幣475,456,000元（2013年：人民幣514,119,000元）。

本集團	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備及 裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2013年12月31日						
於2012年12月31日及2013年1月1日：						
成本	1,803,558	1,964,291	4,855	23,475	1,212,029	5,008,208
累計折舊	(116,954)	(284,077)	(1,318)	(6,274)	-	(408,623)
賬面淨值	<u>1,686,604</u>	<u>1,680,214</u>	<u>3,537</u>	<u>17,201</u>	<u>1,212,029</u>	<u>4,599,585</u>
於2013年1月1日，扣除累計折舊						
添置	-	10,516	6,190	26,897	3,400,192	3,443,795
年內折舊撥備	(68,047)	(151,311)	(1,055)	(5,439)	-	(225,852)
轉讓	1,232,510	1,318,599	-	-	(2,551,109)	-
於2013年12月31日，扣除累計折舊	<u>2,851,067</u>	<u>2,858,018</u>	<u>8,672</u>	<u>38,659</u>	<u>2,061,112</u>	<u>7,817,528</u>
於2013年12月31日：						
成本	3,036,068	3,293,406	11,045	50,372	2,061,112	8,452,003
累計折舊	(185,001)	(435,388)	(2,373)	(11,713)	-	(634,475)
賬面淨值	<u>2,851,067</u>	<u>2,858,018</u>	<u>8,672</u>	<u>38,659</u>	<u>2,061,112</u>	<u>7,817,528</u>

10. 存貨

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
原材料	178,185	443,285
在製品	100,686	127,815
成品	440,060	343,645
貿易商品	144,224	-
	<u>863,155</u>	<u>914,745</u>

於2014年12月31日，本集團賬面值人民幣214,600,000元（2013年：人民幣866,036,000元）的若干存貨已抵押作為本集團發行應付票據的抵押品（附註13）。

11. 應收貿易款項及應收票據

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
應收票據	76,706	8,353
應收貿易款項	<u>221,045</u>	<u>98,150</u>
	<u>297,751</u>	<u>106,503</u>

就普通鋼及特鋼分部項下之銷售而言，本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。長期客戶的信貸期通常為三個月，而每位客戶均有最高信貸限額。就商品交易及副產品分部項下之銷售而言，本集團與其客戶的交易條款主要為信貸，信貸期通常為六個月內。

本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的應收貿易款項與擁有良好往績記錄的客戶相關，因此並不存在重大集中信貸風險。應收貿易款項為免息。

於報告期末，以發票日期為基準作出的應收貿易款項及應收票據賬齡分析如下：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
三個月內	271,296	81,354
三至六個月內	25,604	24,941
六個月至一年	91	208
超過一年	<u>760</u>	<u>—</u>
	<u>297,751</u>	<u>106,503</u>

應收貿易款項及應收票據（並未個別或共同視為已減值）的賬齡分析如下：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
未逾期亦未減值	296,900	106,295
逾期少於一個月	-	-
逾期一至三個月	91	208
逾期六個月至一年	760	-
	<u>297,751</u>	<u>106,503</u>

未逾期亦未減值的應收款項來自若干近期並無拖欠記錄的客戶。

已逾期但並無減值的應收款項與若干與本集團擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質量並無重大轉變而結餘仍視為可以全數收回，因此本公司董事認為無須就該等結餘計提減值撥備。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
預付款項	123,489	216,151
應收銀行利息	4,125	12,437
可收回增值稅	53,218	24,942
按金及其他應收款項	11,794	5,144
預付土地租賃款項的流動部分	2,344	1,976
	<u>194,970</u>	<u>260,650</u>

上述資產並未逾期或減值。計入上述結餘中的金融資產為近期並無拖欠記錄的應收款項。

13. 應付貿易款項及應付票據

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
應付票據	1,570,039	1,677,242
應付貿易款項	<u>796,406</u>	<u>99,463</u>
	<u>2,366,445</u>	<u>1,776,705</u>

於報告期末，以發票日期為基準作出的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
一個月內	367,764	51,200
一至三個月	1,072,619	554,580
三至六個月	742,260	1,080,393
六至十二個月	151,224	36,622
超過十二個月	<u>32,578</u>	<u>53,910</u>
	<u>2,366,445</u>	<u>1,776,705</u>

本集團應付票據人民幣1,570,039,000元（2013年：人民幣1,677,242,000元）以人民幣612,080,000元（2013年：人民幣925,449,000元）的已抵押定期存款及本集團人民幣214,600,000元（2013年：人民幣886,036,000元）（附註10）的存貨作抵押。

此外，本公司非執行董事王勇先生及張樹芳女士（王勇先生的配偶）共同及個別為本集團於2014年12月31日人民幣155,000,000元（2013年12月31日：人民幣340,000,000元）的若干應付票據提供擔保。王勇為本集團於2014年12月31日人民幣652,478,000元（2013年12月31日：零）的若干應付票據提供擔保。本公司非執行董事王棣先生為本集團於2014年12月31日人民幣452,478,000元（2013年12月31日：零）的若干應付票據提供擔保。西王集團為本集團於2014年12月31日人民幣646,478,000元（2013年12月31日：人民幣547,242,000元）的若干應付票據提供擔保。一名獨立第三方為本集團於2014年12月31日人民幣400,000,000元（2013年12月31日：零）的若干應付票據提供擔保。山東西王物流有限公司（「西王物流」，本公司的一間同系附屬公司）的若干租賃土地已予抵押，作為本集團於2014年12月31日人民幣155,000,000元（2013年12月31日：零）的應付票據的抵押品。

應付貿易款項為免息，通常於30日內結算。

14. 預收款項、其他應付款項及應計費用

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
客戶預付款	273,490	133,928
應付薪金及福利	63,124	35,567
其他應付稅項	12,375	999
應付建築及設備款項	854,486	1,333,897
其他應付款項	<u>1,533,965</u>	<u>1,930,908</u>
	<u>2,737,440</u>	<u>3,435,299</u>

於2014年12月31日，本集團其他應付款項中包括應付一名獨立第三方的款項人民幣8.367億元，有關款項無抵押、按年利率7.0%計息，並須於2015年3月31日償還。

其餘款項為免息且平均期限為六個月。

15. 計息銀行及其他借款

	2014年			2013年		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
流動						
應付融資租賃款項 (附註16)	7.13	2015	142,079	7.13	2014	185,938
計息銀行貸款—有抵押	(LIBOR +1%) ~ 8.40	2015	333,026	2.50-10.00	2014	1,257,183
長期計息其他貸款的即期部分—有抵押	7.24	2015	<u>250,000</u>	-	-	<u>-</u>
			<u>725,105</u>			<u>1,443,121</u>
非流動						
應付融資租賃款項 (附註16)	-	-	-	7.13	2015	149,065
長期計息其他貸款—有抵押	-	-	-	7.24	2015	350,000
長期計息銀行貸款—有抵押	HIBOR +2.8%	2017	<u>29,977</u>	-	-	<u>-</u>
			<u>29,977</u>			<u>499,065</u>
			<u>755,082</u>			<u>1,942,186</u>

	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
--	----------------	----------------

分析為：

須於下列期間償還的銀行及其他貸款：

一年內	725,105	1,443,121
第二年	-	499,065
第三年	<u>29,977</u>	<u>-</u>
	<u><u>755,082</u></u>	<u><u>1,942,186</u></u>

附註：

- (i) 本集團若干銀行貸款以本集團於2014年12月31日賬面值人民幣88,604,000元（2013年：人民幣31,407,000元）的若干租賃土地及已抵押定期存款人民幣134,146,000元（2013年：人民幣193,439,000元）抵押。

此外，西王集團為本集團於2014年12月31日人民幣381,068,000元（2013年：人民幣390,000,000元）的若干銀行貸款提供擔保。王勇先生及張樹芳女士共同及個別為本集團於2014年12月31日人民幣27,000,000元（2013年：人民幣300,000,000元）的若干銀行貸款提供擔保。王勇先生為本集團於2014年12月31日人民幣350,000,000元（2013年：人民幣100,000,000元）的若干銀行貸款提供擔保，作為一名獨立第三方為本集團於2014年12月31日人民幣100,000,000元（2013年：人民幣500,000,000元）的若干銀行貸款提供擔保。西王物流的若干租賃土地已予抵押，作為本集團於2014年12月31日人民幣27,000,000元（2013年：人民幣188,562,000元）的銀行貸款的抵押品。

- (ii) 本集團計息銀行及其他借款的賬面值與其公平價值相若。

16. 應付融資租賃款項

本集團就其若干機器及設備訂立售後租回安排(附註9)。此項租賃歸類為融資租賃，餘下租賃期為一年內。

機器及設備的賬面值超出銷售所得款項的數額作為遞延資產入賬。於2014年12月31日，人民幣352,000元(2013年：人民幣1,057,000元)之遞延資產於租賃期內予以攤銷。

於2014年12月31日，融資租賃的未來最低租賃款項總額及其現值如下：

	最低租賃款項 2014年 人民幣千元	最低租賃款項 2013年 人民幣千元	最低租賃 款項的現值 2014年 人民幣千元	最低租賃 款項的現值 2013年 人民幣千元
應付金額：				
一年內	160,614	211,529	132,887	185,938
於第二年	-	160,614	-	132,887
於第三至四年	-	-	-	-
最低融資租賃款項總額	160,614	372,143	<u>132,887</u>	<u>318,825</u>
未來融資支出	<u>(18,535)</u>	<u>(37,140)</u>		
融資租賃應付淨款項總額	142,079	335,003		
分類為流動負債的部分(附註15)	<u>(142,079)</u>	<u>(185,938)</u>		
非流動部分(附註15)	<u>-</u>	<u>149,065</u>		

17. 應付最終控股公司款項

應付西王集團的款項為無抵押。根據日期分別為2014年4月8日及2014年6月8日的原貸款協議，按年利率7.0%計息的本金額人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元分別須於2016年4月9日及2016年6月9日償還。於2014年11月7日，本集團與西王集團訂立補充貸款協議，本金額人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元自2014年11月7日起為免息，到期日分別延長至2020年4月8日及2020年6月8日。於2014年12月31日，應付西王集團之金額之撇銷成本為人民幣1,109,939,000元。

此外，應付西王集團之金額將從屬於票據之付款權力。

18. 報告期後事項

- (i) 根據本公司日期為2015年2月3日之公告，本公司建議國際發售以美元計值之優先票據（「票據」）。本公司已收到香港聯合交易所有限公司就票據符合上市資格發出之確認。於本公告日期，概無就建議發行票據訂立具約束力之協議。
- (ii) 根據本公司、中國科學院金屬研究所（「中科院金屬所」）與中科院金屬所之25名研究人員（「中科院金屬所主要人員」）於2015年1月5日訂立之技術許可及合作協議（「技術許可及合作協議」），中科院金屬所同意(i)給予本集團若干有關生產鋼鐵的許可技術的許可使用權，為期10年，而本集團將有權於所述期間屆滿後免費使用許可技術；及(ii)就許可技術之應用向本集團提供技術服務和支持，兩者之代價共122,000,000港元。代價將由本公司向一間將由中科院金屬所註冊成立之公司（「中科院金屬所公司」）及中科院金屬所主要人員，按每股代價股份1.22港元之發行價配發及發行合共100,000,000股代價股份之方式支付。

此外，根據技術許可及合作協議，在達致若干條件的情況下，中科院金屬所公司及中科院金屬所主要人員將獲發行合共40,000,000股獎賞股份。

有關技術許可及合作協議之進一步詳情，載於本公司日期為2015年1月5日之公告。

管理層討論及分析

II. 財務回顧

經營表現

1. 營業額

集團年內收入為人民幣8,641,517,000元（2013：人民幣7,029,766,000元），較去年上升22.9%。營業額之上升主要是因商品貿易額較去年上升人民幣965,266,000元，達人民幣1,086,257,000元，升幅達8倍，佔整體銷售額的12.6%，主要是原材料鐵礦粉、球團礦及焦炭之貿易。此外，由於2013年及2014年對生產設備之投入，產能上升，銷售量由去年的2,047,120噸鋼材上升至年內的2,610,190噸，上升27.5%。而因銷售量之增加引致鋼材銷售額增加人民幣611,942,000元，增幅9.2%。此因鋼材售價整體下降，抵消了部份銷售額之增幅。

年內鋼材銷售區域與去年相若，本省銷售額仍居首位。年內出口銷售額達人民幣293,092,000元，佔鋼材銷售總額的4.0%，此出口鋼材均為特鋼，主要出口到韓國、台灣及越南，是年內開拓之新市場。

營業額明細：

	2014年		2013年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
普通鋼				
棒材	2,861,344	33.1%	2,654,308	37.8%
線材	1,889,605	21.9%	1,705,067	24.2%
小計	<u>4,750,949</u>	<u>55.0%</u>	<u>4,359,375</u>	<u>62.0%</u>
特鋼				
優質碳素結構鋼	2,018,654	23.4%	1,939,573	27.6%
合金結構鋼	453,737	5.2%	133,952	1.9%
軸承鋼	70,621	0.8%	218,958	3.1%
不銹鋼	155	0.0%	30,316	0.4%
小計	<u>2,543,167</u>	<u>29.4%</u>	<u>2,322,799</u>	<u>33.0%</u>
鋼材生產及銷售	7,294,116	84.4%	6,682,174	95.0%
商品貿易 [#]	1,086,257	12.6%	120,991	1.7%
副產品銷售 ^{##}	261,144	3.0%	226,601	3.3%
合計	<u><u>8,641,517</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>7,029,766</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

[#] 商品貿易主要是買賣鐵礦粉、球團礦及焦炭等。

^{##} 副產品是指在生產鋼材過程中所產生的鋼渣、蒸汽及電力等。

平均每噸售價（不含稅）明細：

	2014年 人民幣／噸	2013年 人民幣／噸	增加／ (減少) 人民幣／噸	增加／ (減少) 百分比
普通鋼				
棒材	2,604	3,018	(414)	(13.7%)
線材	2,794	3,241	(447)	(13.8%)
平均售價	2,676	3,102	(426)	(13.7%)
特鋼				
優質碳素結構鋼	3,038	3,564	(526)	(14.8%)
合金結構鋼	3,017	3,482	(465)	(13.4%)
軸承鋼	3,516	3,949	(433)	(11.0%)
不銹鋼	1,906	8,749	(6,843)	(78.2%)
平均售價	3,046	3,620	(574)	(15.9%)

鋼材銷售量明細：

	銷售量			
	2014年		2013年	
	噸	百分比	噸	百分比
普通鋼				
棒材	1,098,782	42.1%	879,539	43.0%
線材	676,384	25.9%	526,012	25.7%
小計	1,775,166	68.0%	1,405,551	68.7%
特鋼				
優質碳素結構鋼	664,452	25.5%	544,183	26.6%
合金結構鋼	150,403	5.7%	38,471	1.8%
軸承鋼	20,088	0.8%	55,450	2.7%
不銹鋼	81	0.0%	3,465	0.2%
小計	835,024	32.0%	641,569	31.3%
合計	2,610,190	100.0%	2,047,120	100.0%

年內產能及利用率：

		2014年	2013年
		電弧爐I+電弧爐II+ 轉爐I+轉爐II	電弧爐I+電弧爐II
煉鋼	總設計產能 ¹ (噸)	3,300,000	2,150,000
	總實際產能 ^{2,3} (噸)	2,675,000	1,479,167
	總實際產量 ³ (噸)	2,611,725	760,839
	總利用率 ⁴	97.6%	51.4%

		2014年	2013年
		棒材線I+棒材線II+棒材線III+線材軋線	
軋鋼	總設計產能 ¹ (噸)	3,000,000	2,100,000
	總實際產能 ^{2,3} (噸)	3,000,000	2,100,000
	總實際產量 ³ (噸)	2,680,074	2,122,379
	總利用率 ⁴	<u>89.3%</u>	<u>101.1%</u>
		高爐I+高爐II	高爐I
煉鐵	總設計產能 ¹ (噸)	2,100,000	1,050,000
	總實際產能 ^{2,3} (噸)	2,100,000	437,500
	總實際產量 ³ (噸)	2,471,384	375,473
	總利用率 ⁴	<u>117.7%</u>	<u>85.9%</u>
		燒結爐	
燒結	總設計產能 ¹ (噸)	3,700,000	3,700,000
	總實際產能 ^{2,3} (噸)	3,700,000	1,541,667
	總實際產量 ³ (噸)	4,040,156	565,092
	總利用率 ⁴	<u>109.2%</u>	<u>36.7%</u>

¹ 設計產能指生產設施供應商設計的全年產能，乃基於該生產線開始整個曆年無間斷生產的假設計算。

² 實際產能按設計年產能除以12再乘以年內有關生產線正常運作的月數計算。「正常運作」指不包括下列各項的運作狀態：(i)試產時月產量低於生產線設計產能的5%；或(ii)生產線正在進行技術升級，月產量大多低於設計產能的5%。

³ 我們於2013年年度增添兩台高爐，兩台轉換爐及一台燒結爐。每台高爐和轉換爐的設計產能分別為1,050,000噸和1,150,000噸。其中一台高爐，一台轉換爐及燒結爐於2013年後期開始正常運作。餘下一台高爐及一台轉換爐亦於2013年末開始試產階段。

⁴ 利用率按實際產量除以實際產能再乘以100%計算。

鋼材銷售區域明細：

	2014年		2013年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
國內銷售				
山東省	4,686,914	64.3%	4,746,846	71.0%
江蘇省	1,028,099	14.1%	1,214,390	18.2%
浙江省	577,021	7.9%	153,137	2.3%
上海市	405,086	5.5%	243,979	3.7%
其他省份	303,904	4.2%	323,822	4.8%
出口銷售	293,092	4.0%	–	不適用
	<u>7,294,116</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,682,174</u>	<u>100.0%</u>

註： 出口銷售主要包括韓國、台灣及越南。

2. 銷售成本

年內集團銷售成本為人民幣7,800,198,000元（2013年：人民幣6,379,960,000元），較去年上升22.3%。主要是因為年內發展商品貿易，其成本為人民幣1,062,994,000元，較去年上升9倍，佔年內整體成本的13.6%。

年內鋼材成本結構改變，主要原材料為鐵礦粉及焦炭，佔鋼材生產成本的56.8%，而去年主要原材料為鋼坯，佔鋼材生產成本的57.7%。此差別乃因2013年進行之資本投入，興建廠房，增加生產設備，長流程生產程序於2013年年末進行試產並於2014年投入生產，故年內成本結構與去年有所不同。因長流程生產程序投入生產，成本結構改變，原材料成本較去年低，而製造成本則較去年高。

由於更多生產設備投入生產，故折舊佔鋼材生產成本由去年的3.6%升至今年的6.0%、電力由去年的2.9%上升至今年的6.5%、員工成本亦由去年的1.3%上升至今年的2.9%。

整體平均每噸生產成本由去年的人民幣2,985元減至年內的人民幣2,496元，每噸減少489元，佔生產成本16.4%。

銷售成本明細：

	2014年		2013年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料				
鐵礦粉	2,605,952	33.4%	580,362	9.1%
焦炭	1,093,083	14.0%	270,487	4.2%
廢鋼	352,484	4.5%	781,014	12.2%
煤炭	266,014	3.4%	59,921	0.9%
鋼坯	206,020	2.7%	3,527,170	55.3%
焦粉	94,438	1.2%	15,973	0.3%
生鐵	21,844	0.3%	1,121	0.0%
鐵水	3,588	0.1%	125,981	2.0%
其他	796,771	10.2%	273,405	4.3%
	<u>5,440,194</u>	<u>69.8%</u>	<u>5,635,434</u>	<u>88.3%</u>
製造成本				
折舊	392,588	5.0%	220,130	3.5%
電力	419,893	5.4%	179,116	2.8%
員工	184,273	2.4%	73,943	1.2%
其他	79,067	1.0%	1,723	—
	<u>1,075,821</u>	<u>13.8%</u>	<u>474,912</u>	<u>7.5%</u>
鋼材生產及銷售成本合計	<u>6,516,015</u>	<u>83.6%</u>	<u>6,110,346</u>	<u>95.8%</u>
商品貿易成本	1,062,994	13.6%	117,482	1.8%
副產品銷售成本	221,189	2.8%	152,132	2.4%
	<u>7,800,198</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,379,960</u>	<u>100.0%</u>

平均每噸鋼材成本（不含稅）：

	2014年		2013年	
	人民幣元	百分比	人民幣元	百分比
原材料				
鐵礦粉	999	40.0%	283	9.5%
焦炭	419	16.8%	132	4.4%
廢鋼	135	5.5%	381	12.8%
煤炭	102	4.1%	29	1.0%
鋼坯	79	3.2%	1,723	57.7%
焦粉	36	1.4%	8	0.3%
生鐵	8	0.3%	1	0.0%
鐵水	1	0.0%	62	2.1%
其他	305	12.2%	134	4.4%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
原材料小計	2,084	83.5%	2,753	92.2%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
製造成本				
折舊	150	6.0%	108	3.6%
電力	161	6.5%	87	2.9%
員工	71	2.9%	36	1.3%
其他	30	1.1%	1	0.0%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
製造成本小計	412	16.5%	232	7.8%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
生產成本合共	2,496	100.0%	2,985	100.0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

鋼材主要原材料的平均採購成本（不含稅）：

	2014年 每噸人民幣	2013年 每噸人民幣	增加／ (減少) 百分比
鐵礦粉	628	862	(27.1%)
焦炭	992	1,198	(17.2%)
廢鋼	1,544	1,739	(11.2%)
煤炭	605	689	(12.2%)
鋼坯	2,594	2,630	(1.4%)
焦粉	655	729	(10.2%)
生鐵	2,058	2,178	(5.5%)
鐵水	2,223	2,202	1.0%

3. 毛利

年內本集團毛利額為人民幣841,319,000元（2013年：人民幣649,806,000元），較去年上升29.5%。年內鋼材對整體毛利貢獻達人民幣778,101,000元，佔整體毛利額的92.5%，其中普通鋼及特鋼的毛利貢獻達人民幣454,308,000元及人民幣323,793,000元，分別佔整體毛利的54.0%及38.5%。商品貿易的毛利貢獻為人民幣23,263,000元，佔整體毛利貢獻的2.8%。副產品銷售毛利為人民幣39,955,000元，佔整體毛利貢獻的4.7%。集團整體毛利率為9.7%（2013年：9.2%），較去年上升0.5個百分點，其上升乃因以下四個因素綜合而成：

- (i) 因年內對普通鋼進行技術改良，普通鋼毛利率上升，由去年的5.9%上升至年內的9.6%；

- (ii) 年內鋼材售價下跌，普通鋼平均每噸售價由去年的人民幣3,102元下跌至年內的人民幣2,676元，下跌13.7%，而特鋼平均每噸售價則由人民幣3,620元下降至人民幣3,046元，下跌15.9%；
- (iii) 生產方面，由於長流程投入生產，成本結構改變，及主要原材料鐵礦粉價格下跌，生產成本每噸由去年的人民幣2,985元下跌至人民幣2,496元，下跌人民幣489元即16.4%；及
- (iv) 年內商品貿易大幅上升，佔整體銷售額的12.6%，而去年則為1.7%。由於年內的商品貿易毛利率為2.1%。較鋼材毛利率低，使整體毛利率下跌。

由於鋼材成本的下降大於售價的下跌，及普通鋼的效益改善，縱然商品貿易毛利率較鋼材毛利率低，整體的毛利率較去年同期稍為上升0.5個百份點。

產品及業務毛利貢獻明細：

	2014年		2013年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
普通鋼				
棒材	259,812	30.9%	130,061	20.0%
線材	194,496	23.1%	127,270	19.6%
	<u>454,308</u>	<u>54.0%</u>	<u>257,331</u>	<u>39.6%</u>
特鋼				
優質碳素結構鋼	275,949	32.8%	285,954	44.0%
合金結構鋼	41,909	5.0%	(804)	(0.1%)
軸承鋼	7,000	0.8%	29,559	4.5%
不銹鋼	(1,065)	(0.1%)	(212)	0.0%
	<u>323,793</u>	<u>38.5%</u>	<u>314,497</u>	<u>48.4%</u>
鋼材生產及銷售	778,101	92.5%	571,828	88.0%
商品貿易	23,263	2.8%	3,509	0.5%
副產品銷售	39,955	4.7%	74,469	11.5%
	<u>841,319</u>	<u>100.0%</u>	<u>649,806</u>	<u>100.0%</u>

產品毛利率如下：

	2014年 百分比	2013年 百分比	增／(減) 百分點
普通鋼			
棒材	9.1%	4.9%	4.2%
線材	10.3%	7.5%	2.8%
平均毛利率	9.6%	5.9%	3.7%
特鋼			
優質碳素結構鋼	13.7%	14.7%	(1.0%)
合金結構鋼	9.2%	(0.6%)	9.8%
軸承鋼	9.9%	13.5%	(3.6%)
不銹鋼	(687.1%)	(0.7%)	(686.4%)
平均毛利率	12.7%	13.5%	(0.8%)
整體鋼材生產及銷售毛利率	10.7%	8.6%	2.1%
商品貿易毛利率	2.1%	2.9%	(0.8%)
副產品銷售毛利率	15.3%	32.9%	(17.6%)
整體毛利率	<u>9.7%</u>	<u>9.2%</u>	<u>0.5%</u>

4. 其他收入及收益

其他收入主要包括銀行利息收入及政府資助收入。年內其他收入及收益為人民幣31,570,000元（2013年：人民幣40,902,000元），較去年下跌22.8%。主要是因為年內銀行抵押存款減少以使銀行利息收入減少。

5. 其他開支

年內本集團其他開支為人民幣36,103,000元（2013年：零）。主要由於就若干物業、廠房及設備項目計提減值撥備人民幣33,500,000元。

6. 銷售及分銷開支

年內本集團銷售及分銷開支為人民幣20,174,000元（2013年：人民幣8,584,000元），較去年同期上升1.35倍，其上升原因是從2013年下半年開始的商品貿易銷售於年內大幅上升，帶動了銷售佣金的上升。

7. 行政開支

行政費用主要包括辦公室一般性開支、行政人員工資、專業及法律費用、銀行手續費等。年內行政開支為人民幣76,529,000元（2013年：人民幣46,637,000元），較去年同期上升64.1%。增加原因是由於去年年底高爐及轉爐完成建造設置及投產，土地使用稅增加。此外，由於年內貿易業務發展，採購及銷售貿易商品之合同增加，引致印花稅增加。而年內商品貿易業務之發展，亦增加工作人員及一般行政費用，而年內整體工資支出亦有所增加。

8. 融資成本

年內本集團融資成本為人民幣199,633,000元(2013年:人民幣132,300,000元),較去年上升50.9%。融資成本上升主要是因向本公司的最終控股公司西王集團借貸所產生的利息支出,使融資成本上升。

9. 所得稅開支

年內本集團所得稅開支為人民幣133,846,000元(2013年:人民幣119,383,000元),較去年上升12.1%,主要原因是稅前溢利上升所致。

10. 年內溢利

年內本集團溢利為人民幣406,604,000元(2013年:人民幣383,804,000元),較去年上升5.9%。其上升主要原因是毛利額上升所致。

財務狀況

1. 流動資金及資本資源

於2014年12月31日,本集團現金及現金等價物為人民幣127,067,000元,較2013年12月31日人民幣93,316,000元上升人民幣33,751,000元,或36.2%。年內來自經營活動的現金流入淨額為人民幣1,887,388,000元,用於投資活動的現金流出淨額為人民幣1,489,264,000元,用於融資活動的現金流出淨額為人民幣363,692,000元。

年內本集團投資活動主要為支付人民幣1,849,408,000元，用以建設廠房及購置設備以增加產能。而融資活動則主要包括還付銀行借款淨額人民幣918,483,000元、還付其他借款人民幣438,700,000元、還付獨立第三方之借貸人民幣425,260,000元及年內向本公司的最終控股公司西王集團新增借貸所得之人民幣1,399,900,000元。本集團主要以經營現金流入以滿足營運資金需求。然而，為增加生產設備而所需之資金則主要來自營運及融資現金流入。

於2014年12月31日，本集團之資本承擔為人民幣314,247,000元，主要是為了增加產能而進行改造工程及購置設備。本集團亦與洛陽軸承研究所有限公司訂立技術合作協議，以提升產品質素。於2014年12月31日，此技術諮詢服務承擔為人民幣2,700,000元。

2. 資本架構

於2014年12月31日，本集團總負債為人民幣7,425,447,000元，權益總額為人民幣3,811,398,000元，資本負債比率（總負債除以權益總額）為1.95倍。總資產為人民幣11,236,845,000元，資產負債比率（總資產除以總負債）為1.51倍。本集團之銀行及其他借款合共人民幣755,082,000元，其中人民幣725,105,000元需於一年內償還。銀行及其他借款中，100%以非流動資產，受限制銀行存款作抵押及／或本公司董事會主席王勇先生及／或王棣先生擔保。

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售、以及未來作重大投資或購入資本

資產計劃除本公告所披露外，本集團於年內概無持有其他重大投資，亦無進行附屬公司的任何重大收購或出售。

資產抵押

除本公告所披露外，於2014年12月31日並無其他有關本集團資產之押記。

或然負債

於2014年12月31日，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

由於本集團的經營收入、成本及費用大部分以人民幣計算，故在經營上無需面對重大的外幣風險。而本集團於2014年12月31日所需面對的風險主要來自美元負債人民幣177,527,000元及港幣負債人民幣29,977,000元。

僱員及薪酬

於2014年12月31日，本集團共有4,564名僱員（2013年：4,110名）。年內僱員成本為人民幣209,842,000元（2013年：人民幣167,390,000元）。僱員薪酬是按工作表現、專業經驗及當時市場情況而定。管理層會定期檢討本集團之僱員薪酬政策及安排。除退休金外，本集團亦會根據個人表現向若干僱員發放酌情花紅作獎勵。

III. 業務前景

中國經濟發展進入新常態，經濟由高速增長轉為中高速增長。2014年全年國內生產總值（「GDP」）增長為7.4%，達人民幣63.6萬億元。

本集團的主要經營地方為山東省，2014年山東省全年GDP達人民幣5.9萬億元，GDP增長率為8.7%，較全國的GDP增長率高出1.3%。山東省城鎮及農村居民人均可支配收入分別增長8.7%及11.2%，固定資產投資增長15.8%。山東省的發展潛力仍然大，而全國的城鎮化的發展，推動基建建設。本集團的普通鋼可應建築等的市場需求，而特鋼之應用包括機械、設備、汽車零件等，需求亦盛。

中國政府已出台政策解決鋼鐵產能過剩問題，鋼鐵行業已經開始整合重組。於2014年1月3日，中華人民共和國工業和信息化部公告符合鋼鐵行業規範條件的企業名單，本集團之全資附屬公司山東西王特鋼有限公司榮列其中，是對本集團的經營、設備及技術水平的肯定。加上於2015年1月1日推行之新《中華人民共和國環境保護法》，表示鋼鐵行業由原來依靠數量擴張和價格競爭逐步走向依靠質量、差異化競爭轉變。因此，本集團的業務發展方向是特鋼以提高質量及特性為重，而普通鋼則較着重於成本控制。鋼鐵行業之轉型發展提供外部空間予符合規定的企業發展。拓展海外市場亦是年內及將來業務發展之一。

現時我國鋼鐵業持續健康發展，本集團把握時機，與中國科學院金屬研究所、洛陽軸承研究所有限公司訂立合作協議，重點發展特鋼產品。縱然鋼鐵行業仍有相當大的競爭及挑戰，管理層認為本集團的產品、經營、技術合作以及應對挑戰的能力充滿信心，對業務前景依然樂觀。

報告期後事項

- (i) 於2015年2月3日，本公司宣佈建議進行以美元計值之優先票據國際發售。本公司已收到香港聯合交易所有限公司就票據符合上市資格發出之確認。於本公告日期，概無就建議發行票據訂立具約束力之協議。
- (ii) 根據本公司、中科院金屬所與中科院金屬所之25名研究人員於2015年1月5日訂立之技術許可及合作協議，中科院金屬所同意(i)給予本集團若干有關生產鋼鐵的許可技術的許可使用權，為期10年，而本集團將有權於所述期間屆滿後免費使用許可技術；及(ii)就許可技術之應用向本集團提供技術服務和支持，兩者之代價共122,000,000港元。代價將由本公司向一間將由中科院金屬所註冊成立之公司及中科院金屬所主要人員，按每股代價股份1.22港元之發行價配發及發行合共100,000,000股代價股份之方式支付。

此外，根據技術許可及合作協議，在達致若干條件的情況下，中科院金屬所公司及中科院金屬所主要人員將獲發行合共40,000,000股獎賞股份。

股息

董事會建議派付本公司截至2014年12月31日止年度的末期股息每股人民幣1.5分。倘於股東週年大會上獲股東批准，擬派末期股息將派付予於2015年6月12日（星期五）或前後名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司之股東名冊將於2015年6月4日（星期四）至2015年6月8日（星期一）（包括首尾兩日）暫停登記，在此期間將不會辦理股份過戶登記手續。為合乎資格獲派擬派末期股息，所有過戶文件連同有關股票須不遲於2015年6月3日（星期三）下午四時三十分送抵本公司之香港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。

購買、出售或贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於年內一直遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）由三名董事組成，包括梁樹新先生及張公學先生（彼等為獨立非執行董事）及孫新虎先生（彼為非執行董事）。梁樹新先生擔任審核委員會主席。審核委員會於書面職權範圍內的主要職責包括監控財務報表及報告的完整性、監督本公司外部核數師的獨立性及表現、審閱本集團的財務報告系統及內部控制程序。

本公司的審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及慣例並與管理層討論本公司的內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團本年度經審核的綜合財務業績。

充足的公眾持股量

根據本公司可得的資料及就董事所知，本公司於本公告日期維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

年度業績及年報刊發

本年度業績公佈亦刊發於本公司網站(www.xiwangsteel.com)及聯交所指定網站(www.hkexnews.hk)。截至2014年12月31日止年度載有上市規則附錄十六所規定之全部資料之年報，將於適當時候寄發予股東及刊登於上述網站上。

承董事會命
西王特鋼有限公司
公司秘書
吳永禧

香港，2015年3月23日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

執行董事

王 輝先生
姜長林先生
何慶文先生

獨立非執行董事

梁樹新先生
張公學先生
于 叩先生

非執行董事

王 勇先生
王 棣先生
孫新虎先生