

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依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)

二零一一年年度業績公告

	二零一一年	二零一零年	增長
營業額 (百萬港元)	23,240.0	14,141.5	64.3%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	4,179.0	2,040.8	104.8%
每股基本盈利	0.641港元	0.313港元	
建議每股末期股息	0.06港元	0.045港元	
	於二零一一年 十二月三十一日	於二零一零年 十二月三十一日	增長
資產總額 (百萬港元)	50,457.8	35,327.9	42.8%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	19,298.7	14,776.3	30.6%
借款淨額 (百萬港元) (註1)	17,625.5	9,095.7	93.8%
淨借貸率 (註2)	91.3%	61.6%	
每股資產淨值—賬面 (註3)	2.96港元	2.27港元	30.4%
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」）截至二零一一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

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	23,239,961	14,141,537
銷售成本		<u>(16,015,976)</u>	<u>(9,678,190)</u>
毛利		7,223,985	4,463,347
其他收入	4	606,254	219,646
投資物業公平價值變動		7,000	18,000
銷售及分銷費用		(1,227,954)	(989,731)
一般及行政費用		(1,324,979)	(1,211,650)
財務費用	5	(667,538)	(268,042)
應佔共同控制實體業績		155,000	–
應佔聯營公司業績		<u>134,416</u>	<u>(188)</u>
除稅前盈利	6	4,906,184	2,231,382
稅項	7	<u>(561,622)</u>	<u>(97,537)</u>
年度盈利		<u><u>4,344,562</u></u>	<u><u>2,133,845</u></u>
以下人士應佔年度盈利：			
本公司擁有人		4,179,010	2,040,833
非控股權益		<u>165,552</u>	<u>93,012</u>
		<u><u>4,344,562</u></u>	<u><u>2,133,845</u></u>
每股基本盈利	8	<u><u>0.641港元</u></u>	<u><u>0.313港元</u></u>
建議每股末期股息	9	<u><u>0.06港元</u></u>	<u><u>0.045港元</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
固定資產		30,014,245	21,862,718
預付租賃款項		2,344,276	1,631,597
投資物業		59,000	52,000
無形資產		1,707,968	632,639
於聯營公司的權益		2,119,177	20,142
於共同控制實體的權益		1,571,398	894,669
購買固定資產訂金		1,305,430	1,434,851
遞延稅項資產		95,844	106,483
長期應收款項		425,108	336,284
		<u>39,642,446</u>	<u>26,971,383</u>
流動資產			
存貨		2,296,035	1,182,024
應收貿易賬款	10	1,949,858	1,481,868
其他應收款項		2,424,565	1,221,782
應收共同控制實體款項		371,620	345,901
可退稅項		23,645	373
已質押銀行存款		11,815	9,220
現金及銀行結餘		3,737,839	4,115,340
		<u>10,815,377</u>	<u>8,356,508</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	3,428,508	1,836,221
其他應付款項		5,376,685	4,838,088
準備		4,252	4,051
應付稅項		164,181	52,508
應付直接控股公司款項		37,688	–
來自一名非控股股東貸款		–	196,129
來自間接控股公司貸款		880,813	–
銀行貸款—於一年內到期		10,458,948	4,959,792
		<u>20,351,075</u>	<u>11,886,789</u>
流動負債淨值		<u>(9,535,698)</u>	<u>(3,530,281)</u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產總值減流動負債	<u>30,106,748</u>	<u>23,441,102</u>
非流動負債		
銀行貸款－於一年後到期	10,035,426	8,064,356
準備	25,328	38,957
長期應付款項	41,285	22,967
遞延稅項負債	<u>103,459</u>	<u>69,533</u>
	<u>10,205,498</u>	<u>8,195,813</u>
	<u>19,901,250</u>	<u>15,245,289</u>
股本及儲備		
股本	651,926	651,926
儲備	<u>18,646,806</u>	<u>14,124,328</u>
本公司擁有人應佔權益	19,298,732	14,776,254
非控股權益	<u>602,518</u>	<u>469,035</u>
權益總額	<u>19,901,250</u>	<u>15,245,289</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. 採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香港財務報告準則。

香港財務報告準則（修訂本） 香港會計準則第24號 （二零零九年經修訂）	於二零一零年頒佈的香港財務報告準則的改善 關連人士披露
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
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
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

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本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或對該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

香港會計準則第24號關連人士披露（二零零九年經修訂）

香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）已於下列兩方面作出修訂：(a)香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）已更改關連人士的定義及(b)香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）引入有關政府相關實體的披露規定的部份豁免。

本公司及其附屬公司為政府相關實體。於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表內，其已提前應用有關政府相關實體的披露規定的部份豁免。於本年度，本集團已首次應用香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）所載關連人士的經修訂定義，其已導致識別根據先前準則未能識別為關連人士的關連人士。

香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）須予追溯應用。應用香港會計準則第24號（二零零九年經修訂）對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況並無影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

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香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ² 香港財務報告準則第9號的強制性生效日期及 過渡披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共同安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 ⁵
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項－收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

有關綜合、合營安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂香港財務報告準則

於二零一一年六月，五項有關綜合、共同安排、聯營公司及披露的準則獲頒佈，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)及香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)。

該等五項準則的主要要求概述如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」處理綜合財務報表之部份及香港(常務詮釋委員會)詮釋12「綜合－特殊目的實體」。香港財務報告準則第10號載有控制權之新定義，包含三項元素：(a)對被投資公司的權力，(b)參與被投資公司所得可變回報之風險或權利，及(c)行使對被投資公司之權力以影響投資公司回報金額之能力。香港財務報告準則第10號已加入廣泛指引以處理複雜情況。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號「於合營公司的權益」及香港（常務詮釋委員會）詮釋13「共同控制實體－合資方作出的非貨幣出資」。香港財務報告準則第11號處理受兩方或多方共同控制的共同安排須如何分類。根據香港財務報告準則第11號，共同安排分類為共同經營或合營公司，取決於各方於安排的權利及責任。相比而言，根據香港會計準則第31號，共同安排分為三個類別：共同控制實體、共同控制資產及共同控制經營。

此外，根據香港財務報告準則第11號的合營公司需採用會計權益法入賬，而根據香港會計準則第31號的共同控制實體可以會計權益法或會計比例法入賬。

香港財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於在附屬公司、合營安排、聯營公司及／或未綜合結構實體擁有權益的實體。整體而言，香港財務報告準則第12號的披露規定較現行準則所規定者更為詳盡。

此五項準則乃於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用，惟所有此五項準則均同時提早應用。

董事預期，此五項準則將於本集團於二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表內採納。應用此五項準則可能會對綜合財務報表所呈報的金額造成重大影響。然而，董事尚未對應用此等準則的影響進行詳盡分析，故尚未量化影響程度。

香港財務報告準則第13號公平價值計量

香港財務報告準則第13號設立有關公平價值計量及公平價值計量的披露的單一指引。該準則界定公平價值、設立計量公平價值的框架以及有關公平價值計量的披露規定。香港財務報告準則第13號的範圍廣泛，其應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平價值計量及有關公平價值計量披露的金融工具項目及非金融工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載的披露規定較現行準則所規定者更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」項下的金融工具的三級公平價值等級的量化及定性披露將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋該範圍內的所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號乃於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用。

董事預期，香港財務報告準則第13號將於本集團於二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表內採納，而應用該新準則可能會對綜合財務報表所呈報的金額造成影響，並致使於綜合財務報表內作出更詳盡披露。

香港會計準則第1號的修訂本呈列其他全面收入項目

香港會計準則第1號的修訂本保留以單一報表或兩份獨立但連續報表呈列損益及其他全面收入的選擇權。然而，香港會計準則第1號的修訂本規定須於其他全面收入部份作出額外披露，以便將其他全面收入項目劃分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益的項目；及(b)於達成特定條件時，其後可重新分類至損益的項目。其他全面收入項目的所得稅須按相同基準予以分配。香港會計準則第1號的修訂本乃於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。當修訂本於未來會計期間應用時，其他全面收入項目的呈列方式將會作出相應變動。

香港會計準則第12號的修訂本遞延稅項－收回相關資產

香港會計準則第12號的修訂本為香港會計準則第12號所載的一般原則提供例外情況，即遞延稅項資產及遞延稅項負債的計量應反映該實體預期將收回資產的賬面值的方式所產生的稅務影響。具體而言，在此修訂本下，就計量遞延稅項而言，假定根據香港會計準則第40號「投資物業」以公平價值模式計量的投資物業可從出售中收回，除非在若干情況下假定被駁回則另作別論。香港會計準則第12號的修訂本乃於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。董事正在量化遞延稅項負債造成的影響。

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

3. 營業額及分部資料

分部資料已按內部管理報告內不同產品區分，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、應佔聯營公司及共同控制實體業績、利息收入及財務費用以及稅項）。

分部業績資料載列如下：

截至二零一一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	18,296,778	4,943,183	–	23,239,961
分部之間銷售	<u>1,032,348</u>	<u>216</u>	<u>(1,032,564)</u>	<u>–</u>
	<u>19,329,126</u>	<u>4,943,399</u>	<u>(1,032,564)</u>	<u>23,239,961</u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績				
分部業績	<u>4,949,078</u>	<u>373,205</u>	<u>–</u>	<u>5,322,283</u>
利息收入				70,347
財務費用				(667,538)
未分配公司開支				(108,324)
應佔共同控制實體業績				155,000
應佔聯營公司業績				<u>134,416</u>
除稅前盈利				<u>4,906,184</u>

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>	<u>2,547,641</u>
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>

4. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
利息收入	70,347	57,234
匯兌收益	318,518	48,173
政府獎勵	94,452	70,482
出售預付租賃款項之收益	9,951	–
出售廢料	43,242	9,294
來自保險的賠償	1,567	5,983
服務收入	8,000	768
租金收入	12,186	13,834
其他	47,991	13,878
	<u>606,254</u>	<u>219,646</u>

5. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下各項的利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	707,806	393,017
五年內毋須悉數償還的銀行貸款	6,230	9,723
來自間接控股公司貸款	67,912	–
長期應付款項	1,717	1,855
	<u>783,665</u>	<u>404,595</u>
減：已資本化為固定資產的金額	<u>(116,127)</u>	<u>(136,553)</u>
	<u>667,538</u>	<u>268,042</u>

合資格資產開支的借貸成本的資本化率約為5.8%（二零一零年：4.7%）。

6. 除稅前盈利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前盈利已扣除(計入)以下各項：		
董事酬金	23,014	8,011
退休金成本及強制性公積金供款(不包括董事)	88,589	57,620
其他員工成本	1,461,790	954,731
員工成本總額	1,573,393	1,020,362
(撥回)呆壞賬備抵	(44,417)	29,055
採礦權攤銷	29,166	11,738
核數師薪酬	5,123	3,995
固定資產折舊	1,273,118	807,148
(撥回)其他應收款項的減值虧損	(4,355)	14,661
就固定資產確認的減值虧損	-	65,350
出售固定資產虧損	7,427	18,533
就以下各項的經營租約付款		
- 租借物業	35,343	24,039
- 汽車	55,399	62,696
預付租賃款項攤銷	47,138	28,323

7. 稅項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	11,806	15,928
中國內地企業所得稅	518,286	118,932
於過往年度中國內地企業所得稅撥備不足	3,800	-
	533,892	134,860
遞延稅項		
香港	(83)	4,936
中國內地	27,813	(42,259)
	27,730	(37,323)
	561,622	97,537

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，二零一零年及二零一一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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利		
本公司擁有人應佔盈利－每股基本盈利	4,179,010	2,040,833
	於十二月三十一日	二零一零年
	二零一一年	二零一零年
股份數目		
股份數目－每股基本盈利	6,519,255,462	6,519,255,462

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

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內已確認作分派的股息：		
已派付二零一一年中期股息－每股0.05港元 （二零一零年：無）	325,963	—
已派付二零一零年末期股息－每股0.045港元	293,366	—
	619,329	—

董事會並無就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派或建議派付任何股息。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，並無派付任何股息。

於報告期末後，截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.06港元（二零一零年：截至二零一零年十二月三十一日止年度每股0.045港元）已由董事建議派付，惟須待股東於應屆股東大會上批准後，方可作實。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

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收第三方的貿易款項	1,932,955	1,471,460
應收同系附屬公司的貿易款項	16,903	10,408
	1,949,858	1,481,868

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。

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	1,777,292	1,311,824
91至180日	126,653	136,886
181至365日	45,913	33,158
	1,949,858	1,481,868

11. 應付貿易賬款

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付第三方的貿易賬款	3,374,944	1,752,126
應付同系附屬公司的貿易賬款	53,564	84,095
	3,428,508	1,836,221

本集團通常從其供應商取得30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。

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	3,022,217	1,709,505
91至180日	193,034	92,176
181至365日	194,349	16,706
超過365日	18,908	17,834
	<u>3,428,508</u>	<u>1,836,221</u>

12. 審閱年度業績

年度業績已經本公司審核委員會審閱。

營商環境

二零一一年是中國「十二五」計劃的開局之年。雖然在世界經濟復甦乏力、國內貨幣政策持續收緊、經濟刺激政策逐步淡出的背景下，二零一一年中國國民經濟增長速度有所放緩，但依然保持了較高的增長水平。根據國家統計局發佈的數據，二零一一年國內生產總值同比增長9.2%，達人民幣472,000億元。儘管受貨幣緊縮政策、鐵路投資增長乏力和房地產投資下滑等因素影響，二零一一年全國固定資產投資增速在下半年有所放緩，但各省「十二五」規劃的有力實施，依然帶動了固定資產投資的高速增長。根據國家統計局數據，二零一一年全國固定資產投資同比名義增長23.6%，達人民幣311,000億元。隨著下半年消費物價指數的快速回落，緊縮的貨幣政策已開始放鬆，二零一二年國家將繼續加強和改善宏觀調控，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，促進經濟平穩較快發展，水泥行業的發展環境將更為良好。

根據相關省份統計局發佈的數據，我們運營區域覆蓋的廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南各省二零一一年的國內生產總值分別達人民幣52,674億元、人民幣11,714億元、人民幣17,410億元、人民幣2,515億元、人民幣11,100億元和人民幣8,751億元，較二零一零年分別增長10.0%、12.3%、12.2%、12.0%、13.0%和13.7%；各省的全社會固定資產總投資分別達人民幣16,933億元、人民幣10,143億元、人民幣10,119億元、人民幣1,611億元、人民幣7,373億元和人民幣7,110億元，較二零一零年分別增長17.6%、29.1%、27.1%、36.2%、27.3%和27.4%。

二零一一年，中國的城鎮化水平進一步提升。根據國家統計局數據，二零一一年中國的城鎮化率達51.3%，較二零一零年提升1.3個百分點。城鎮化進程加速了城市基礎設施投資，帶來了旺盛的水泥需求。按照「十二五」規劃，未來數年中國城鎮化率將平均每年提升0.8個百分點以上，這預示著城鎮化所帶來的水泥需求將會持續。

二零一一年初以來，雖然國家連續出台了抑制房價上漲的調控措施並在一、二線城市獲得了明顯效果，但大規模的保障房建設依然帶動了房地產投資的高速增長，彌補了一、二線城市住宅地產投資放緩對水泥需求的影響。根據國家統計局數據，二零一一年全國房地產開發投資為人民幣61,740億元，同比增長27.9%；二零一一年全國房地產竣工面積約為89,240萬平方米，較二零一零年增長13.3%。根據住房及城鄉建設部提供的信息，二零一一年全國已基本建成保障房430萬套，二零一二年將建成500萬套以上，根據國家於「十二五」期間建設3,600萬套保障房的目標，我們預計未來數年房地產行業會帶來更多的水泥需求。

二零一一年，鐵路動車事故導致全國鐵路建設投資增速自二零一一年八月起持續下降。根據國家統計局數據，全年鐵路投資人民幣5,767億元，同比下降22.5%。二零一二年，國家鐵道部將預算鐵路固定資產投資人民幣5,000億元，預期將會帶來較為穩定的水泥需求。

「十二五」期間，國家計劃投資人民幣20,000億元大力發展水利建設。根據國家水利部統計，二零一一年水利建設投資達人民幣3,341億元；預計未來幾年水利建設投資會進一步加大，且前期開工的水利建設項目將陸續進入實質性建設階段，所帶來的水泥需求將逐步上升。

行業

二零一一年，中國水泥市場繼續保持強勁需求，水泥總產量約21億噸，較二零一零年同期增長11.7%。其中廣東、廣西、福建、海南、山西及雲南的水泥產量分別約為127,000,000噸、86,000,000噸、66,000,000噸、15,000,000噸、39,000,000噸及65,000,000噸，較二零一零年分別增長約9.7%、15.7%、13.5%、19.3%、19.3%及15.1%。據工業和信息化部統計，二零一一年約有114條新型乾法熟料生產線投產，使中國新型乾法熟料年總產能增加約1.65億噸。

二零一一年七月，工業和信息化部公告了二零一一年度水泥行業淘汰落後產能名單，計劃在本年年底前淘汰落後水泥產能15,330萬噸，涉及782家水泥企業。其中廣東將淘汰340萬噸，涉及企業22家；廣西將淘汰300萬噸，涉及企業18家；福建將淘汰140萬噸，涉及企業8家；海南將淘汰80萬噸，涉及企業5家；山西將淘汰1,280萬噸，涉及企業78家；雲南將淘汰100萬噸，涉及企業5家，落後產能的淘汰工作正有序進行。

二零一一年十一月，國家工業和信息化部發佈了《水泥工業「十二五」發展規劃》。該規劃重點關注總量控制、綠色發展和創新。計劃到二零一五年，淘汰落後水泥產能2.5億噸，主要污染物（二氧化碳、氮氧化物、二氧化硫及粉塵等）實現達標排放，配備協同處置城市垃圾及工業廢棄物的生產線比例達到10%，水泥生產綜合利用廢棄物總量提高20%，前10家企業生產集中度由二零一零年的25.3%提高到35.0%以上等。該規劃的實施，將加速推進中國水泥工業的節能減排工作，提高行業整合速度，加快淘汰落後產能的進程，提升水泥企業的技術創新能力。這將更有利於包括本公司在內的一貫重視社會責任、關注節能減排、生產技術和管理水平較高、污染物排放水平較低的大型水泥企業。

中國政府於二零零九年九月頒布的限制審批新熟料生產線的政策和二零一零年十一月發佈的水泥行業准入條件在本年度繼續有效，預期未來兩年新增產能將逐漸減少。該等政策將推動行業整合及市場集中度不斷提高，隨著落後產能不斷淘汰及水泥需求持續增長，水泥市場將更趨緊張，預期將對中國內地水泥價格和本公司的盈利帶來正面影響。

社會責任

本集團一直以來實踐循環經濟和節能減排，並力求持續依靠技術創新以保持競爭力。二零一一年三月，本集團在廣州成立了華潤水泥技術中心，重點研發節能減排新技術，以有效降低排放水平。

二零一一年三月，我們參加了國家級的廣西賀州華潤循環經濟產業示範區項目，與華潤電力控股有限公司和華潤雪花啤酒有限公司共同組成了循環產業鏈，實現污染物零排放和水資源的循環利用。預計該項目將於二零一二年底全面投產運行，未來我們還將會在其他地區複製這一發展模式。

自成為水泥可持續發展倡議行動組織中國區聯席主席以來，我們堅持實行符合國際標準的排放監控標準。在節能減排方面保持行業領先的同時，我們亦積極組織同業與國際企業的交流 and 培訓，力求使中國水泥行業在節能減排、資源綜合利用、員工健康和 safety 及社區和諧等方面盡快與國際接軌。

廉政建設

本集團一貫重視廉潔工作氣氛。二零一一年，本集團任命本公司副總經理孫明權女士為本公司的廉政專員，專司推動公司廉潔誠信體系建設，完善內部監察流程，監控廉潔誠信風險源。年內，本集團完善並執行了《採購誠信守則》、《陽光採購制度》、《招議標制度》及《項目簽證制度》等廉政制度；針對廉政建設重點領域（項目建設、招投標、採購等）開展了專項審計；建立了廉政談話制度，保證了經理人員的廉潔奉公，增強了員工和各界對本集團的信心。

經營表現回顧

收購

於二零一一年一月二十四日，本公司批准以代價約人民幣405,800,000元（相等於500,600,000港元）收購若干由廣州越秀水泥控股有限公司及其附屬公司擁有且於廣東廣州市及香港從事熟料、水泥及混凝土業務的公司的非控股權益。該等公司由本集團於二零一零年十二月收購50%股權權益的若干共同控制實體控制。收購該等非控股權益已於二零一一年十二月完成。

於二零一一年一月二十七日，本公司批准收購由一名獨立第三方擁有的位於福建龍岩市在建中的水泥生產基地以及與該基地有關的所有資產及負債，總代價約為人民幣277,200,000元（相等於341,900,000港元）。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年一月二十七日的公告。該收購已於二零一一年一月完成。預計將進一步投資以完成建設一條日產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。

於二零一一年三月二十六日，本公司批准以代價人民幣110,000,000元（相等於135,700,000港元）自兩名獨立第三方收購福州市鑫石水泥有限公司（其後更名為華潤水泥（連江）有限公司）的全部股權權益。福州市鑫石水泥有限公司於福建連江縣經營兩條總年產能為1,200,000噸的水泥粉磨線。根據相關訂約方於二零一一年五月二十日訂立的補充協議及股東貸款轉讓協議，代價人民幣110,000,000元（相等於135,700,000港元）隨後已調整至約人民幣98,400,000元（相等於121,400,000港元），而代價的其餘部份約人民幣11,600,000元（相等於14,300,000港元）已作為支付所轉讓的股東貸款款項的代價。該收購已於二零一一年五月完成。

於二零一一年五月二十四日，本公司批准以總代價約人民幣280,000,000元（相等於345,400,000港元）自一名獨立第三方收購位於山西呂梁市方山縣的資產及負債，其有關：(1)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700,000噸的水泥粉磨線；及(2)建設中的兩條日產5000噸（每條年產能為1,600,000噸）的新型乾法熟料生產線及四條總年產能為4,000,000噸的水泥粉磨線。預期將進一步投資以完成建設。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年五月二十四日的公告。該收購已於二零一一年十二月完成。

於二零一一年六月二十九日，本公司批准以代價人民幣1,563,100,000元（相等於1,928,100,000港元）自一名獨立第三方收購內蒙古蒙西水泥股份有限公司的40.6%股權權益。內蒙古蒙西水泥股份有限公司經營八條總日產能約為29,900噸（總年產能為9,300,000噸）的新型乾法熟料生產線及二十二條總年產能為12,500,000噸的水泥粉磨線。內蒙古蒙西水泥股份有限公司亦擁有建設中的一條日產5000噸（年產能為1,600,000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。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年六月二十九日的公告。該收購已於二零一一年七月完成。

於二零一一年八月二十六日，本公司批准自兩名獨立第三方收購大理三德水泥有限公司及大理三德建材工業有限公司的合共93.79%實際股權權益，代價約為人民幣1,287,100,000元（相等於1,587,600,000港元）。該等公司在雲南合共經營三條日產2,500噸（每條年產能為775,000噸）的新型乾法熟料生產線及五條總年產能為4,000,000噸的水泥粉磨線。該等公司在雲南亦擁有建設中的一條日產2500噸（年產能為775,000噸）的新型乾法熟料生產線及一條年產能為1,000,000噸的水泥粉磨線。預期將進一步投資以完成建設。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年八月二十六日的公告。隨後於二零一一年十一月，本公司批准自獨立第三方收購大理三德水泥有限公司及大理三德建材工業有限公司的額外3.585%實際股權權益，代價為人民幣47,300,000元（相等於58,300,000港元）。上述收購已於二零一一年十二月完成。

於二零一一年十月十九日，本公司批准以總代價約人民幣292,000,000元（相等於360,200,000港元）自六名獨立第三方收購福建漳平振鴻水泥有限公司的全部股權權益。福建漳平振鴻水泥有限公司在福建漳平市經營一條日產能為2500噸的新型乾法熟料生產線（年產能為775,000噸）及兩條總年總產能為1,000,000噸的水泥粉磨線。有關該收購的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年十月十九日的公告。該收購已於二零一一年十月完成。

於二零一一年十一月二十九日，本公司於一項公開招標中以代價約人民幣339,900,000元（相等於419,300,000港元）成功中標收購一名非控股股東（一名獨立第三方）持有的華潤水泥（昌江）有限公司的31.08%股權權益。該收購已於二零一一年十二月完成，而本公司已擁有該附屬公司的94.53%股權權益。

於二零一二年一月十三日年結日後，本公司於一項公開招標中以代價約人民幣20,600,000元（相等於25,400,000港元）成功中標收購一名非控股股東（一名獨立第三方）持有的華潤水泥（昌江）有限公司的1.87%股權權益。於本公告日期，已支付訂金人民幣10,000,000元（相等於約12,200,000港元）。

新生產基地

除上述收購外，本集團年內已落成七條自建熟料生產線，將本集團的熟料年產能增加10,800,000噸。該等生產線為位於中國南部的三月落成的武宣第一條生產線（日產5000噸）、四月落成的封開第四條生產線（日產5000噸）、八月落成的龍岩第一條生產線（日產4500噸）及永定第一條生產線（日產4500噸）、十月落成的陸川第一條生產線（日產5000噸）及上思第二條生產線（日產5000噸）以及位於山西的五月落成的柳林第二條生產線（日產4800噸）。年內，為配合熟料生產線亦落成十四條水泥粉磨線，而本集團的水泥粉磨年產能增加13,400,000噸。於二零一一年，亦有五座混凝土攪拌站落成或收購，將混凝土總年產能增加3,000,000立方米。

產能及使用率

於二零一一年十二月三十一日，本集團掌控的熟料、水泥及混凝土的總產能分別為47,300,000噸、68,700,000噸及32,000,000立方米。此外，本集團根據於共同控制實體及聯營公司的實際股權權益而應佔的熟料及水泥總產能分別為6,500,000噸及9,700,000噸。於二零一一年，本集團成功將生產活動維持在高水平，水泥、熟料及混凝土生產線於二零一一年使用率分別為85.1%、117.4%及47.2%，而二零一零年則為85.7%、111.4%及51.5%。

採購

二零一一年內，為控制煤炭採購風險，本集團加強了煤炭進廠檢驗，並聘請第三方專家協助檢驗，有效保證了煤炭質量。本集團同時重點發展戰略合作供應商，並對供應商進行嚴格的分級管理和月度質量評價（二零一一年我們共新增供應商21家，淘汰不合格供應商5家，目前擁有煤炭供應商66家）。為降低供應風險，本集團持續加大對中國北方煤炭的採購力度。在本集團二零一一年的煤炭採購量中，約45%源自國外（二零一零年為71%）。年內，通過戰略協同，本集團以市場價格向華潤電力物流（天津）有限公司採購煤炭約60萬噸，佔本集團煤炭採購的約8%（二零一零為5%）。我們預期未來將進一步加大該項採購的力度。

物流管理

為持續打造物流方面的核心競爭優勢，本集團制定了物流戰略規劃，致力於在「十二五」期間構建涵蓋銷售和採購物流、整合江運、海運、中轉、汽運、鐵運等儲運形式及掌控車、船、庫、港口等資源的大物流體系。

為加強西江船運管理，本集團建設了與企業資源計劃整合的西江水運全球定位系統，實時掌握船隻的位置、載貨和運輸情況，顯著提升了調度、保證供應的能力。二零一一年七月，通過統一招標，本集團形成了逾30萬噸的船運固定運力，年運量佔西江總運量的約30%。此外，本集團持有49%股權權益的廣西潤桂船運有限公司目前擁有的船隻數量已達17艘，年運量可達約110萬噸。對這些運力的掌控為我們提供了長遠、穩定的運力保證，亦使我們在西江的運輸成本得到進一步控制。本集團亦在部分區域初步建立了全新的汽車運輸配送管理體系，降低了汽車運輸成本。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團於西江及其支流（主要於廣東珠江三角洲地區）共持有32個中轉庫，年中轉能力超過2,000萬噸，「水運＋中轉」的物流競爭優勢更加明顯。

節能減排及循環經濟

二零一一年三月，我們參加了國家級的廣西賀州華潤循環經濟產業示範區項目，與華潤電力控股有限公司和華潤雪花啤酒有限公司共同組成了循環產業鏈。該項目包括一座年產能200萬噸的水泥廠，一座總裝機容量2,000兆瓦的電廠和一座年產量20萬噸的啤酒廠；由水泥廠向電廠提供脫硫用石灰石粉，電廠向水泥廠、啤酒廠直供電並向啤酒廠提供蒸汽，啤酒廠向電廠供應再生水，所有工廠產生的工業廢棄物、生活垃圾均在無害化處理後消納為水泥生產原料。項目園區內可實現污染物零排放、水資源循環利用，並節約大量土地資源。水泥廠已於二零一零五月投產運行，電廠的兩座發電機組分別計劃於二零一二年六月及十二月投產，啤酒廠則預計於二零一二年十月投產。在該項目正式全面投產並帶來顯著的經濟效益後，我們將於其他地區複製這一發展模式。

本集團在水泥窯協同處理城市污泥技術和生產能力方面已處於全國領先水平。本集團通過共同控制實體持有的位於廣州的水泥公司運營著一條日處理600噸污泥的生產線，我們將在本集團的生產線中推廣這一技術，為中國的城市發展和改善民生做出貢獻。

二零一一年三月，本集團在廣州成立了華潤水泥技術中心，重點研發節能減排新技術以及經濟效益明顯的生態環保新產品和新工藝。未來我們將加大研發投入，為成為引領行業未來的一流企業而持續努力。

安全

二零一一年，本集團在總部成立了直屬於主席和行政總裁管理的安全環保部，亦於部分基地設置了安全生產部和專職安全經理。本集團制定了《安全管理工作制度》等24個安全規章制度。針對公司各級管理團隊、員工及第三方合作單位進行了「員工安全行為觀察」、「水泥生產危險有害因素辨析」及安全管理相關知識等多次安全培訓，組織了「消防應急處理」、「礦山防汛抗洪」及「煤、磨系統火災爆炸事故處理」等多次應急演練。本集團於二零一一年進行了四次安全大檢查，以排除和整改安全隱患，確保避免重大的安全風險。

品質檢測及認證

於二零一一年，本公司主要提供建築材料測試和校正服務之全資附屬公司品質管制顧問有限公司成功取得由香港認可處簽發的「國際實驗室認可合作組織(ILAC)組合標記使用權」。按此，其測試結果可獲得全球60個經濟體系共有74個相互承認協議夥伴的認可，表明本公司在建築材料測試技術水平方面已經達至國際水平。

於二零一一年品質管制顧問有限公司亦成功擴展由香港認可處推行的「香港實驗所認可計劃(HOKLAS)」的認可範圍，增加最新建築標準CS1全套混凝土物理測試和最新歐標EN196全套水泥化學測試。品質管制顧問有限公司是首間在香港獲取上述殊榮的商業實驗室。

財務表現回顧

營業額

按產品劃分的分部營業額分析如下：

	二零一一年			二零一零年		
	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	44,190	369.5	16,327,899	29,586	336.0	9,939,832
熟料	6,428	306.3	1,968,879	3,146	274.7	864,315
混凝土	13,832	357.4	4,943,183	10,770	309.9	3,337,390
總計			<u>23,239,961</u>			<u>14,141,537</u>

隨着自二零一零年起來自收購及新落成的生產線投產的產能增加，本集團於二零一一年的水泥、熟料及混凝土對外銷量增加14,600,000噸、3,300,000噸及3,100,000立方米，分別較二零一零年增加49.4%、104.3%及28.4%。於二零一一年，本集團所出售的水泥產品中約72.9%的等級為42.5或更高等級（二零一零年為77.9%），而本集團所出售的水泥產品中約35.6%為以袋裝銷售（二零一零年為30.4%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為2,796,000噸（二零一零年為2,033,000噸），佔水泥總銷量的6.0%（二零一零年為6.4%）。集團內公司間交易1,032,348,000港元（二零一零年為703,202,000港元）已於二零一一年合併時自營業額中撇銷。

二零一一年水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸369.5港元、每噸306.3港元及每立方米357.4港元，分別較二零一零年增加10.0%、11.5%及15.3%。第四季度的水泥產品售價並未如預期的銷售旺季而增加，乃由於接近九月底及十月初的一段不尋常的暴雨期導致於該期間存貨堆積所致。二零一一年水泥及熟料平均售價的增加主要反映：

- (1) 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15.2%。本集團已調整售價以反映煤炭成本上升。

(2) 市場供需：本年度水泥需求強勁，儘管本年度下半年興建活動溫和放緩。

(3) 將原先以人民幣計值的銷售額換算為港元所產生的較高價值（就財務報告而言）。於二零一一年人民幣兌港元平均升值5.0%。

二零一一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。

於二零一一年，本集團按地區劃分的水泥銷量如下：

	二零一一年			二零一零年		
	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	17,732	394.9	7,002,254	11,702	353.0	4,130,232
廣西	17,725	328.7	5,826,630	13,173	305.4	4,022,429
福建	3,592	406.3	1,459,517	1,300	353.8	459,947
海南	3,420	446.8	1,528,076	3,398	389.1	1,322,157
山西	1,721	297.2	511,422	13	389.8	5,067
總計	<u>44,190</u>	<u>369.5</u>	<u>16,327,899</u>	<u>29,586</u>	<u>336.0</u>	<u>9,939,832</u>

主要生產成本

本集團於二零一一年採購的煤炭的平均價格約為每噸855港元，較二零一零年的平均價格每噸742港元增加15.2%，而煤炭質量有所提升，其平均發熱量上升0.8%至每公斤4,750千卡。年內，本集團的單位煤耗由二零一零年平均生產每噸熟料165.3公斤減少至生產每噸熟料164.5公斤，減少0.5%。本集團的標準煤耗由二零一零年的每噸熟料108.9公斤增加至本年度的每噸熟料109.5公斤，該增加乃主要由於年內新收購的小窯及新投產熟料生產線的表現所致。由於煤炭價格及煤耗上升，本集團於年內每噸熟料的平均煤炭生產成本由二零一零年的生產每噸熟料122.7港元上升14.6%至生產每噸熟料140.7港元。煤炭成本佔年內水泥銷售成本約46.3%（二零一零年為43.4%），佔年內本集團的總銷售成本約38.5%（二零一零年為35.1%）。

由於電費於二零一一年六月至十二月在不同地區上調及人民幣兌港元升值產生開支的換算，年內本集團每噸水泥的電力成本增加4.1%至43.2港元（二零一零年為41.5港元）。我們成功改善電耗，年內生產每噸水泥的電耗為86.9千瓦時（二零一零年為88.7千瓦時），相當於節省成本約57,000,000港元（二零一零年為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1,143,500,000千瓦時，較二零一零年發電764,000,000千瓦時增加49.7%。年內，本集團發電量佔所需電耗約25%（二零一零年為25%），且我們透過使用餘熱發電節省成本約677,200,000港元（二零一零年為416,600,000港元）。年內，電力成本佔水泥銷售成本約17.3%（二零一零年為18.4%）及本集團的銷售成本總額約14.4%（二零一零年為14.9%）。

毛利及毛利率

於二零一一年，綜合毛利為7,224,000,000港元，較二零一零年的4,463,300,000港元增加61.9%，而綜合毛利率為31.1%，較二零一零年的31.6%下降0.5個百分點。二零一一年綜合毛利增長主要由於本集團的水泥產品銷量及售價增長所致。於二零一一年，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為34.0%、24.7%及24.0%，而二零一零年則分別為35.6%、17.2%及23.3%。二零一一年水泥產品按省份的毛利率為：廣東37.6%（二零一零年為35.5%）、廣西25.2%（二零一零年為30.3%）、福建19.1%（二零一零年為20.4%）、海南31.8%（二零一零年為24.8%）及山西21.7%（二零一零年為28.0%）。

其他收益

二零一一年其他收益為606,300,000港元，較二零一零年的219,600,000港元增加176.1%，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增加270,300,000港元的匯兌收益及根據已付增值稅計算所收到的政府獎勵增加24,000,000港元所致。

銷售及分銷費用

於二零一一年，銷售及分銷費用為1,228,000,000港元，較二零一零年的989,700,000港元增加24.1%。銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比由二零一零年的7.0%減少至二零一一年的5.3%。於二零一零年，首四個月因西江罕見低水位產生的額外直接運輸成本約52,700,000港元導致銷售及分銷費用佔更高的百分比。西江已回復至正常水位，而運輸費亦回到正常水平，從而導致較低的銷售及分銷費用。較低的銷售及分銷費用亦由於本集團於物流管理的努力所致。

一般及行政費用

於二零一一年，一般及行政費用為1,325,000,000港元，較二零一零年的1,211,700,000港元增加9.4%。一般及行政費用佔綜合營業額的百分比由二零一零年的8.6%減少至二零一一年的5.7%。此乃由於新廠投產達致規模經濟效應進而為本集團貢獻收益所致。

應佔共同控制實體及聯營公司業績

應佔共同控制實體及聯營公司業績分別為155,000,000港元（二零一零年：零）及134,400,000港元（二零一零年：虧損188,000港元），此為本集團收購後的應佔盈利。

稅項

本集團於二零一一年的實際稅率為11.4%，較二零一零年的4.4%增加7.0個百分點。此乃由於若干附屬公司過往所享有的免稅期已獲悉數利用及由於較大部份的溢利乃來自須繳付25%中國內地企業所得稅率的附屬公司。

淨利率

本集團於二零一一年的淨利率為18.7%，較二零一零年的15.1%高3.6個百分點。於悉數分配其他收入及企業費用後（惟不包括應佔聯營公司及共同控制實體的業績），每噸水泥產品及每立方米混凝土的溢利淨額分別為約70.6港元（二零一零年為57.8港元）及20.7港元（二零一零年為11.6港元）。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，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：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千	二零一零年 千
港元	1,400,713	2,396,547
人民幣	1,877,115	1,451,496
美元	<u>4,305</u>	<u>2,849</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行融資額度為165,000,000美元、8,330,000,000港元及人民幣17,832,900,000元，其中人民幣9,011,000,000元尚未動用並仍可供提用。而本集團的銀行貸款總額為20,494,400,000港元等值金額（於二零一零年十二月三十一日為13,024,100,000港元），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 千	二零一零年 千
美元	165,000	130,000
港元	8,330,000	5,655,000
人民幣	<u>8,821,900</u>	<u>5,410,500</u>

於此等以人民幣計值的銀行貸款中，共計409,900,000港元等值金額乃以本集團的銀行存款及固定資產作抵押（於二零一零年十二月三十一日440,600,000港元以固定資產作抵押），而20,084,500,000港元等值金額（於二零一零年十二月三十一日為12,583,500,000港元）則無抵押。

於二零一一年十二月三十一日，所有銀行貸款以浮息計算（於二零一零年十二月三十一日，822,600,000港元及12,201,500,000港元分別以定息及浮息計算）。

於二零一一年，本集團根據本公司、華潤（集團）有限公司、華潤股份有限公司及彼等各自的附屬公司於二零一零年十一月二十二日訂立的貸款總協議取得若干貸款。有關詳情請參閱本公司日期為二零一零年十一月二十二日的公告。於二零一一年十二月三十一日，未償還貸款總額為880,800,000港元（於二零一零年十二月三十一日為無），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千	千
港元	880,800	無

上述貸款為無抵押、按貸款總協議項下應收取的利率計息及須於二零一二年一月償還。

根據合計達8,492,500,000港元等值金額的若干銀行融資協議（將於二零一二年二月至二零一六年六月到期）的條款，本公司的控股公司華潤（集團）有限公司須持有本公司不少於51%具投票權的股本。根據合計達8,692,500,000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%。本公司於二零一一年十二月三十一日的淨借貸率為91.3%（於二零一零年十二月三十一日為61.6%），此乃按借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

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。於二零一一年十二月三十一日，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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為9,535,700,000港元。經計現金及銀行結餘、未動用銀行額度、預計未來內部產生的資金以及將取得的新的銀行額度，本公司相信，本集團將能於可預見未來財務責任到期時履行其責任。本公司將取得更多且到期日更長的銀行貸款額度以加強流動資金狀況。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面總值共計548,500,000港元（於二零一零年十二月三十一日為345,500,000港元）的若干資產已質押予銀行，以獲取該等附屬公司所動用的銀行額度。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團已就授予一間共同控制實體的為數50,000,000港元的銀行融資向銀行發出擔保，其中40,000,000港元已獲動用。

所得款項用途

誠如本公司日期為二零零九年九月二十一日的招股說明書所述，本集團已計劃使用首次公開發售本公司股份所得款項及所得款項已按計劃悉數動用。

	於二零一零年 十二月三十一日 將予使用的 剩餘款項 百萬港元	本年度已 使用款項 百萬港元	於二零一一年 十二月三十一日 將予使用的 剩餘款項 百萬港元
擴展計劃			
興建位於廣西田陽縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	133.8	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）	215.9	210.7	5.2
	<u>349.7</u>	<u>344.5</u>	<u>5.2</u>

未來計劃及資本支出

於本年度，本公司已批准並興建以下項目：

- (1) 在福建龍岩市雁石鎮興建一條年產能為1,400,000噸的熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線，興建總成本達約人民幣856,600,000元（相等於1,056,700,000港元）；
- (2) 在山西呂梁市方山縣興建一條年產能為1,600,000噸的熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線，興建成本達約1,307,700,000港元；
- (3) 在廣東羅定縣興建一條年產能為1,400,000噸的熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線，興建成本達約1,142,800,000港元；及
- (4) 興建十二座總年產能為7,200,000立方米的混凝土攪拌站，興建成本達約501,200,000港元。

建設計劃改動

於二零一零年十二月二十三日，本公司宣佈收購山西耀華水泥有限公司（隨後更名為華潤水泥（忻州）有限公司）的52.4%股權權益，並計劃投資人民幣800,000,000元於山西忻州市興建一條日產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。經詳細審查後，本公司認為華潤水泥（忻州）有限公司所建議的石灰石資源不適用於擬建設的熟料及水泥生產線的高效營運，而華潤水泥（忻州）有限公司現正尋找其他石灰石資源，一旦取得令人滿意的石灰石供應後，本公司將重新啟動興建該等擬定生產線。

於二零一一年十二月三十一日，本集團尚未支付資本支出為7,979,600,000港元，其中約6,222,600,000港元預期將於二零一二年支出。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	於二零一零年	於二零一一年	
		十二月三十一日 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	於本年度 已付款項 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6,000,000噸及6,200,000噸)	6,557.0	5,016.7	918.9	621.4
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)	1,169.6	950.3	100.5	118.8
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)	1,501.0	1,237.0	106.3	157.7
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)	1,082.4	708.8	182.4	191.2
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)	1,037.3	603.6	210.7	223.0
興建位於廣東汕頭市的生產線 (水泥的總產能 為1,800,000噸)	255.5	222.1	24.4	9.0
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)	1,127.4	483.2	403.8	240.4
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)	1,507.7	488.5	644.8	374.4
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)	347.4	244.5	57.1	45.8
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)	1,464.9	497.1	470.6	497.2

項目	於二零一零年		於二零一一年	
	有關項目的 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)	2,608.5	1,982.8	365.5	260.2
興建位於廣西上思縣的第二套生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,600,000噸)	677.2	119.3	441.0	116.9
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)	1,357.1	–	457.2	899.9
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)	172.1	105.7	5.3	61.1
興建位於福建龍岩市雁石鎮的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,400,000噸)	1,056.7	–	712.4	344.3
興建位於山西方山縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,600,000噸)	1,307.7	–	22.9	1,284.8
收購位於山西方山縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為700,000噸及372,000噸)	345.4	–	129.4	216.0
興建位於廣東羅定縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,400,000噸)	1,142.8	–	262.1	880.7
興建12座混凝土攪拌站 (混凝土的總產能 為7,200,000立方米)	501.2	–	43.7	457.5
技術改進項目及購買其他固定資產	979.3	–	–	979.3
	<u>26,198.2</u>	<u>12,659.6</u>	<u>5,559.0</u>	<u>7,979.6</u>

除上述項目外，本集團於二零一一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銀行貸款及內部產生的資金撥付。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團共聘用22,807名全職僱員，其中199名在香港工作，其餘22,608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	295
財務及行政	3,215
生產及技術	16,789
品質控制	1,985
銷售及市場推廣	523
	<hr/>
總計	<u>22,807</u>

在本公司295名高中級管理人員中，56%持有大學學位，34%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。本公司已設立一項長期獎勵計劃，據此，本集團的合資格僱員可獲授根據受託人按此計劃所收購的本公司股份計算及支付的現金福利。

策略目標及前景

二零一一年以來，我們通過收購戰略性的進入了內蒙、雲南等新的區域市場，進一步推進了「立足華南、面向全國」的拓展戰略。根據中國水泥網發佈的數據，按熟料產能計，我們已經位居中國水泥企業的前列。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團透過附屬公司持有的熟料、水泥及混凝土的年產能分別為47,300,000噸、68,700,000噸及32,000,000立方米。此外，本集團通過共同控制實體持有的在廣州的水泥公司以及參股的在內蒙古的聯營公司合計擁有熟料產能14,500,000噸、水泥產能20,700,000噸，其中按照股權權益歸屬於本集團的熟料及水泥產能分別為6,500,000噸和9,700,000噸。考慮到國內持續放緩的經濟增長形勢，我們主動控制財務風險，推遲了部分項目的計劃建設時間。根據目前的產能建設計劃，在不考慮任何收購的前提下，於二零一二年底，本集團透過附屬公司持有的熟料、水泥及混凝土的年產能將分別為51,600,000噸、74,700,000噸及39,200,000立方米；於二零一三年底將分別為58,800,000噸、79,700,000噸和46,400,000立方米；於二零一四年底將分別為66,000,000噸、89,000,000噸和53,600,000立方米。

本集團目前已經成為業務覆蓋中國南部和山西等地區的具有領導地位的水泥供應商，我們將進一步強化市場領導地位，實現在所有運營區域佔有至少25%市場份額的目標。我們將繼續堅持和推進「3(資源掌控、資源轉化、資源分銷)+2(系統成本最低、區域市場領先)」發展戰略，並主要通過併購的方式，在我們的運營區域及其它具有戰略價值的區域拓展產能。

按照國家和各省的「十二五」規劃，未來幾年，中央及地方政府將持續增加水利、能源、住宅等方面的投資；中國城市化進程的不斷前進，將帶動城市基礎設施投資的持續增長；我們運營區域內各省的國家級長期發展、改革規劃（包括廣東的「珠江三角洲地區改革發展規劃」、「橫琴總體發展規劃」、廣西的「北部灣經濟區發展規劃」、福建的「海峽西岸經濟區發展規劃」、海南的「國際旅遊島規劃」及山西的「資源型經濟轉型綜合改革試驗區計劃」等）已進入實質性建設階段，預期將持續、快速推進我們所在區域的經濟發展和固定資產投資，並提升水泥和混凝土產品的需求。我們將抓住這一戰略歷史機遇，充分利用產業政策的優勢，推進行業整合，加強研發和創新，不斷降低排放和成本，持續提升精細化管理水平，保持穩健、高質量增長，以感恩的心態全力以赴，向「一流的水泥及混凝土供應商」的目標進軍。

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

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.06港元（二零一零年：0.045港元）。待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於二零一二年五月十八日或前後分派予於二零一二年五月十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。

董事會宣佈派付中期股息每股0.05港元（二零一零年：無），而截至二零一一年十二月三十一日止年度的分派股息總額為每股0.11港元（二零一零年：0.045港元）。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零一二年四月三十日（星期一）至二零一二年五月四日（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。為確定有權出席於二零一二年五月四日（星期五）舉行之股東週年大會並於會上投票之股東之身份，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一二年四月二十七日（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。

待股東於股東週年大會上通過後，所建議之末期股息將派予於二零一二年五月十日（星期四）下午四時三十分辦公時間結束後名列本公司股東名冊內之股東，並且本公司將於二零一二年五月十日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有建議之末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一二年五月九日（星期三）下午四時三十分前送達本公司位於香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓之股份登記處卓佳證券登記有限公司。

致謝

本人謹藉此感謝董事會及全體僱員對本集團的持續忠誠、勤勉工作及所作貢獻。本人亦謹藉此代表董事會衷心感謝股東、銀行家、客戶及供應商的持續支持。

代表
華潤水泥控股有限公司
主席
周龍山

香港，二零一二年三月二日

於本公告日期，本公司之執行董事包括周龍山先生、潘永紅先生及劉忠國先生；本公司之非執行董事包括杜文民先生及魏斌先生；及本公司之獨立非執行董事包括葉澍堃先生、石禮謙先生、徐永模先生、曾學敏女士及林智遠先生。