

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)

二零一三年年度業績公佈

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(%)
	二零一三年 十二月三十一日 止年度	二零一二年 十二月三十一日 止年度	
水泥銷售量(百萬噸)	17.6	14.3	23.1%
收益	4,167.8	3,524.1	18.3%
毛利	729.3	675.2	8.0%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,188.7	1,056.4	12.5%
本公司擁有人應佔溢利	378.3	364.9	3.7%
每股基本盈利 ⁽¹⁾	8.3分	8.3分	-
中期股息	無	無	-
擬派末期股息	2.0分	2.0分	-
毛利率	17.5%	19.2%	(1.7個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	28.5%	30.0%	(1.5個百分點)
淨利潤率	9.2%	10.6%	(1.4個百分點)
資產總值	10,664.7	10,298.9	3.6%
債務淨額 ⁽²⁾	3,406.8	3,350.4	1.7%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	67.0%	69.1%	(2.1個百分點)
每股淨資產	112分	107分	4.7%

附註：

- (1) 本公司擁有人應佔溢利增加，但每股基本盈利並無變動，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，加權平均股數較二零一二年有所增加所致。
- (2) 債務淨額相等於借款總額、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (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」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一二年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	3	4,167,843	3,524,117
銷售成本		(3,438,503)	(2,848,920)
毛利		729,340	675,197
其他收入	4	169,928	155,833
銷售及市場推廣開支		(34,718)	(32,754)
行政開支		(243,862)	(202,117)
其他收益及虧損，淨額	5	66,651	490
利息收入	6	4,817	1,928
融資成本	7	(217,074)	(139,993)
除稅前溢利	8	475,082	458,584
所得稅開支	9	(92,812)	(86,058)
年內溢利及全面收入總額		382,270	372,526
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		378,321	364,881
— 非控股權益		3,949	7,645
		382,270	372,526
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	11	0.083	0.083
— 攤薄(人民幣元)	11	0.083	0.083

綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,003,796	7,829,666
預付租賃款項		448,244	450,000
採礦權		133,116	139,249
其他無形資產		169,693	171,826
遞延稅項資產		18,587	36,755
		<u>8,773,436</u>	<u>8,627,496</u>
流動資產			
存貨		530,864	468,602
貿易及其他應收款項及預付款項	12	737,304	683,973
受限制銀行存款		116,519	149,881
銀行結餘及現金		506,586	368,936
		<u>1,891,273</u>	<u>1,671,392</u>
資產總值		<u>10,664,709</u>	<u>10,298,888</u>
權益			
股本		124,715	124,715
股份溢價		2,136,463	2,136,463
權益儲備		(305,868)	(302,264)
法定儲備		437,143	405,787
購股權儲備		13,620	9,172
保留盈利		2,638,091	2,382,058
		<u>5,044,164</u>	<u>4,755,931</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>5,044,164</u>	<u>4,755,931</u>
非控股權益		41,094	90,871
		<u>5,085,258</u>	<u>4,846,802</u>
權益總額		<u>5,085,258</u>	<u>4,846,802</u>

二零一三年 二零一二年
附註 人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

借款	13	6,000	144,000
優先票據	14	2,407,455	2,468,506
中期票據	15	794,189	-
資產退廢義務		13,763	12,991
遞延稅項負債		14,575	9,636
遞延收益		49,569	51,971
		3,285,551	2,687,104

流動負債

貿易及其他應付款項	16	1,444,351	1,484,434
優先票據	14	76,211	78,544
中期票據	15	36,600	-
應付所得稅		21,870	23,812
遞延收益		5,445	-
借款	13	709,423	1,178,192
		2,293,900	2,764,982

負債總額

5,579,451 5,452,086

權益及負債總額

10,664,709 10,298,888

流動負債淨額

(402,627) (1,093,590)

資產總值減流動負債

8,370,809 7,533,906

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

截至二零一三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣402,627,000元及未動用貸款融資合共人民幣340,000,000元，可於未來十二個月內供提取。此外，本公司於中國註冊成立之間接全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)能按要求於二零一五年三月前進一步發行金額為人民幣800,000,000元之三年期中期票據，旨在(其中包括)擴充生產設施，償還部份銀行貸款及補給本集團一般營運資金。根據本公司經考慮經營及資本開支，以及可動用的借貸融資後有關業務表現的預測及預期，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」)

於本年度，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈並已生效的新訂或經修訂國際財務報告準則(「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；
國際財務報告準則第7號之修訂	披露一金融資產及金融負債的互相抵銷；
國際財務報告準則第10號、	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體
國際財務報告準則第11號及	的權益：過渡指引；
國際財務報告準則第12號之修訂	
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表；
國際財務報告準則第11號	合營安排；
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益；
國際財務報告準則第13號	公允值計量；
國際會計準則第19號	僱員福利；
(二零一一年修訂版)	
國際會計準則第27號	獨立財務報表
(二零一一年修訂版)	
國際會計準則第28號	於聯營公司及合營企業的投資；
(二零一一年修訂版)	
國際會計準則第1號之修訂	其他綜合收益明細列報；及
國際財務報告準則(國際財務	露天礦場生產階段之剝採成本
報告詮釋委員會)詮釋第20號	

此外，本集團已於國際會計準則第36號生效日期前，預先提早採納國際會計準則第36號之修訂金融資產減值：非金融資產之可收回金額披露。

除下述者外，於本年度應用及提早應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則，對此等綜合財務報表所呈報的金額及所載的披露資料及/或於該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

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

合併、合營安排、聯營公司及披露資料之新訂及經修訂準則

於本年度，本集團首次應用國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」、國際財務報告準則第11號「合營安排」、國際財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」及國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)「於聯營公司及合營企業之投資」，連同對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號關於過渡指引之修訂。於本期間或先前期間，本集團並無與其他人士訂立任何安排(而兩個或以上人士有共同控制權)，因此於本年度，採納國際財務報告準則第11號對本集團之綜合財務報表並無影響。應用國際財務報告準則第12號將導致於截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表作出更多披露。

應用國際財務報告準則第10號的影響

國際財務報告準則第10號取代關於處理綜合財務報表的部份國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」以及會計詮釋委員會詮釋第12號「綜合—特殊目的實體」。國際財務報告準則第10號變更了控制權的定義，當投資者在(a)其可對被投資方行使權力；(b)其自參與被投資方的業務獲得或有權獲得可變回報；及(c)有能力使用其權力影響投資者回報金額時方擁有對被投資方的控制權。該等三項標準，連同國際財務報告準則第10號規定之額外指引，須同時滿足，投資者方擁有對被投資方的控制權。控制權於早前定義為有權規管實體之財務及經營政策，以從其業務中獲益。

董事於二零一三年一月一日評估初次應用國際財務報告準則第10號是否導致改變對本公司現有附屬公司之實體之控制權。之前，董事總結，本集團擁有對現有附屬公司的控制權，因為本集團有權力支配該等附屬公司之財務及營運政策，而從其活動中取得利益，源於本集團有權於董事會會議中以大比數票數投票。此外，本集團擁有該等實體的權力包括但不限於有權委任、調派及罷免實體的主要管理人員(如執行董事)，而該等人員有能力管理實體的銷售及購買、營運資金、投資及融資活動等主要相關活動。因此，董事總結採納國際財務報告準則第10號對本集團於本年度或過往年度之綜合財務報表並無構成重大影響，原因是根據國際財務報告準則第10號對控制權的新定義，本集團對現有附屬公司之控制權維持不變。

國際會計準則第1號之修訂其他綜合收益明細列報

國際會計準則第1號之修訂將「全面收益表」更名為「損益及其他全面收益表」，而「收益報表」則更名為「損益表」。國際會計準則第1號之修訂，保留可以單一報表或以兩個分開但連續的報表呈列損益及其他全面收益之選擇。然而，國際會計準則第1號之修訂要求將其他全面收益項目及相應所得稅(如呈列)分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益之項目；及(b)其後於符合特定條件時，可能會重新分類至損益之項目。有關修訂不會影響呈列其他全面收益項目(無論為扣除稅項前或扣除稅項後之項目)之選擇。有關修訂已追溯應用，因此其他全面收益項目之呈列已作修訂，以反映有關變動。

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

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

國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號應用於礦場生產階段之地表採礦活動所產生之廢物移除成本(「生產剝除成本」)。根據此詮釋，剝除成本，會於符合若干條件時確認為非流動資產(「剝除活動資產」)，並根據現有資產(其組成當中一部分)性質，分類為有形或無形，而正常持續營運性剝除活動之成本，則按國際會計準則第2號存貨列賬。於往年，本集團處理剝除成本之會計方式，與國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號之規定一致。

因此，採納國際財務報告準則(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第20號對本集團於本年度或過往年度之綜合財務報表並無構成重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

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 ¹
國際會計準則第19號之修訂	界定福利計劃：僱員供款 ²
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號之強制生效日期及過渡披露 ³
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 ¹
國際會計準則第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計之延續 ¹
國際財務報告準則之修訂	二零一零年至二零一二年週期之國際財務報告準則年度改進 ⁴
國際財務報告準則之修訂	二零一一年至二零一三年週期之國際財務報告準則年度改進 ²
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14號	監管遞延賬目 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵費 ¹

¹ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效

³ 可供應用一強制性生效日期將於香港財務報告準則第9號的尚待確實階段落實後釐定

⁴ 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效，並具有少數例外情況

⁵ 於二零一六年一月一日或以後開始的首個國際財務報告準則財務報表年度生效

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。

收益指截至二零一三年及二零一二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二零一三年及二零一二年兩個年度收入10%或以上。

4. 其他收入

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
退稅(附註(a))	151,481	139,213
政府補貼	18,251	16,588
其他	196	32
	<u>169,928</u>	<u>155,833</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

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
外匯收益淨額(附註(a))	72,774	4,106
出售物業、廠房及設備之收益(虧損)	372	(996)
捐款	(8,296)	(2,669)
呆賬撥備	(5,594)	(1,628)
呆賬撥備回撥	2,685	1,204
其他	4,710	473
	<u>66,651</u>	<u>490</u>

(a) 該金額主要與截至二零一三年及二零一二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

包括已收及應收銀行存款利息的利息收入。

7. 融資成本

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	47,547	75,458
其他借貸的利息	4,360	6,662
優先票據的利息	196,708	201,863
中期票據的利息	37,989	—
	<u>286,604</u>	<u>283,983</u>
減：資本化金額	<u>(70,302)</u>	<u>(144,666)</u>
	<u>216,302</u>	<u>139,317</u>
解除貼現	772	676
	<u>217,074</u>	<u>139,993</u>

一般性借貸組合的加權平均資本化率為每年8.25%(二零一二年：8.20%)。

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	551,404	440,824
預付租賃款項攤銷	12,712	10,155
採礦權攤銷(計入銷售成本)	7,827	10,647
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	2,213	2,184
	<u>574,156</u>	<u>463,810</u>
折舊及攤銷總額	574,156	463,810
核數師薪酬	1,865	1,626
呆帳撥備	(5,594)	(1,628)
呆賬撥備回撥	2,685	1,204
工資及薪金(包括董事酬金)	216,498	166,126
購股權開支	4,448	4,360
界定供款退休計劃開支	17,129	18,497
	<u>238,075</u>	<u>188,983</u>
員工成本總額	238,075	188,983
確認為開支之存貨成本	2,657,463	2,461,636
出售物業、廠房及設備之(收益)虧損	(372)	996
	<u>2,657,463</u>	<u>2,461,636</u>

9. 所得稅開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期稅項	69,705	74,245
遞延稅項	23,107	11,813
	<u>92,812</u>	<u>86,058</u>
所得稅開支	92,812	86,058

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BVI」)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，按截至二零一三年及二零一二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. 所得稅開支一續

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>475,082</u>	<u>458,584</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一二年：25%)	118,770	114,646
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	5,690	3,593
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(42,392)	(47,519)
稅務抵免(附註(b))	(210)	(354)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	2,621	9,496
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))	6,590	7,077
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	-	62
動用未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(587)	(943)
未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損到期	<u>2,330</u>	<u>-</u>
年內稅務開支	<u>92,812</u>	<u>86,058</u>

- (a) 根據二零一一年一月一日至二零二零年十二月三十一日西部大開發政策相關新通知(「新通知」)，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。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」)、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」)及龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)於二零一二年及二零一三年已符合新通告的之規定。

本集團附屬公司和田堯柏水泥股份有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)和田成立。根據新疆相關法律及條例，和田堯柏根據中國企業所得稅法，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。

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，及其稅率自二零一三年起升至25%。

9. 所得稅開支一續

(a) 一續

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一三年	二零一二年
陝西堯柏	15%	15%
藍田堯柏	15%	15%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
魯新	25%	0%
龍橋堯柏	15%	15%
實豐水泥	15%	15%
富平水泥	15%	15%
韓城堯柏陽山莊	15%	15%
和田堯柏(於二零一三年營運)	0%	-

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

	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元

年內確認為分派之股息：

二零一二年末期一每股人民幣2.00分

(二零一二年：二零一一年末期股息每股人民幣1.42分)

90,932

60,425

所分派的二零一一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，本董事會已就截至二零一三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(二零一二年：截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息為每股人民幣2.00分)，總額約為人民幣90,944,000元(二零一二年：人民幣90,932,000元)。該擬派股息有待股東於股東週年大會上批准，方可作實。

二零一三年及二零一二年概無建議中期股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>378,321</u>	<u>364,881</u>
股份數目		
	二零一三年 千股	二零一二年 千股
就每股基本盈利及每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>4,547,200</u>	<u>4,415,611</u>

計算截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利並不計及本公司購股權，因為該等購股權的行使價或就未歸屬股份基礎付款作調整後之行使價高於本公司股份於該等年度的平均市價，因此行使購股權的影響將為反攤薄。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項	189,752	139,626
減：呆賬撥備	<u>(7,351)</u>	<u>(6,985)</u>
	182,401	132,641
應收票據	149,988	65,322
可收回增值稅	136,917	143,941
可收回增值稅退稅	22,489	24,819
其他應收款項	39,696	35,351
減：呆賬撥備	<u>(2,543)</u>	<u>-</u>
	37,153	35,351
應收先前附屬公司股東之款項	42,984	37,391
應收一間附屬公司非控股股東之款項	29,305	44,471
購買原材料之預付款項	124,430	178,157
預付租賃款項	<u>11,637</u>	<u>21,880</u>
	<u>737,304</u>	<u>683,973</u>

12. 貿易及其他應收款項及預付款項 — 續

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。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0至90日	143,552	66,189
91至180日	17,565	6,153
181至360日	6,911	7,673
361至720日	3,129	44,364
720日以上	11,244	8,262
	<u>182,401</u>	<u>132,641</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106,648,000元(二零一二年：人民幣44,856,000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75,753,000元(二零一二年：人民幣87,785,000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。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0至90日	36,904	21,333
91至180日	17,565	6,153
180日以上	21,284	60,299
	<u>75,753</u>	<u>87,785</u>

已就銷售貨品的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆帳撥備變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	6,985	6,561
於損益確認撥回	5,594	1,628
	<u>(2,685)</u>	<u>(1,204)</u>
於十二月三十一日	<u>9,894</u>	<u>6,985</u>

呆帳撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣9,894,000元(二零一二年：人民幣6,985,000元)，原因是該等客戶有財政困難。概無其他撥備已參考過往違約經驗釐定。

13. 借款

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
有抵押銀行借款		
一以人民幣計值	610,000	1,130,000
一以美元計值	99,423	96,192
	<u>709,423</u>	<u>1,226,192</u>
借抵押其他借款	6,000	96,000
	<u>715,423</u>	<u>1,322,192</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	709,423	1,178,192
一年以上但不超過兩年	3,000	140,000
兩年以上但不超過五年	3,000	4,000
	<u>715,423</u>	<u>1,322,192</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	709,423	1,178,192
	<u>6,000</u>	<u>144,000</u>
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
定息借款		
一一年內	450,000	355,000
浮息借款		
一一年內	259,423	771,192
一一年以上但不超過兩年	-	100,000
	<u>709,423</u>	<u>1,226,192</u>

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一三年	二零一二年
實際年利率：		
定息借款	6.00%	5.6%至7.872%
浮息借款	1.504%至6.663%	2.304%至7.216%

13. 借款一續

其他借款：

其他借款全部由第三方借出，為無抵押及以人民幣列值。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，人民幣6,000,000元借貸為免息。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內	-	52,000
一年以上但不超過兩年	3,000	40,000
兩年以上但不超過五年	3,000	4,000
	<u>6,000</u>	<u>96,000</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17。

14. 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。

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,547,050	2,540,771
利息開支	196,708	201,863
已付利息	(186,709)	(189,572)
匯兌收益	(73,383)	(6,012)
	<u>2,483,666</u>	<u>2,547,050</u>
於十二月三十一日之賬面值	2,483,666	2,547,050
減：非即期部份	(2,407,455)	(2,468,506)
	<u>76,211</u>	<u>78,544</u>

於二零一三年十二月三十一日，優先票據的公允值為人民幣2,518,020,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣2,404,204,000元)。優先票據的公允值指於報告期末的優先票據的市價。

15. 中期票據

於二零一三年三月二十八日，陝西堯柏按100%面值發行6.1%、無抵押三年期中期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批中期票據」)。首批中期票據經已上市作買賣，並於中國國內銀行間市場向投資者發行。中期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，本金總額為人民幣1,600,000,000元。中期票據(包括首批中期票據)之所得款項可用作擴充生產設施，償還部分銀行借貸及本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批中期票據後，直至二零一五年三月為止(即中期票據之註冊有效期)，決定是否進一步發行票據。

就交易成本作出調整後，首批中期票據之實際年利率約為6.26%。

中期票據於綜合財務狀況表確認，計算如下：

	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	-
所得款項淨額	792,800
利息開支	37,989
	<hr/>
於十二月三十一日之賬面值	830,789
減：非流動部分	(794,189)
	<hr/>
流動部分	36,600
	<hr/> <hr/>

於二零一三年十二月三十一日，首批中期票據之公允值為人民幣817,280,000元。代表中央國債登記結算有限責任公司提供首批中期票據於報告期末之價格。

16. 貿易及其他應付款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款項	722,504	661,956
應付附屬公司非控股股東款項	981	-
施工及設備採購應付款項	437,734	351,488
客戶墊款	107,917	222,984
其他稅項負債	55,128	43,397
應付員工薪金及福利	22,436	38,796
應計支出	-	6,025
應付先前附屬公司股東之收購代價	14,600	52,006
先前附屬公司股東之墊款	8,755	20,383
其他應付款項	74,296	82,283
應付利息	-	5,116
	<hr/>	<hr/>
	1,444,351	1,484,434
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

16. 貿易及其他應付款項一續

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。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0至90日	543,786	497,534
91日至180日	78,258	84,493
181日至360日	52,008	51,354
361日至720日	39,599	27,080
720日以上	8,853	1,495
	<u>722,504</u>	<u>661,956</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。

17. 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
受限制銀行存款	116,519	149,881
預付租賃付款	6,446	203,801
物業、廠房及設備	913,304	2,400,168
	<u>1,036,269</u>	<u>2,753,850</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。

18. 報告期後事項

於二零一四年一月一日，陝西堯柏與獨立第三方陝西丹洛水泥有限公司(「丹洛水泥」)訂立協議，以購買丹洛水泥若干資產，總代價為人民幣42,000,000元。新收購資產預期將改善陝西堯柏的水泥產能。該項購買已於二零一四年一月一日完成。

管理層討論與分析

概覽

本集團於二零一三年面對的經營環境，是週期性行業處於低谷期的典型市場狀況。陝西省的水泥需求和產銷量維持強勢，此乃受惠於基建需求持續復甦，以及城市和農村的需求均十分興旺。然而，隨著本次週期末段產能擴張的完成和投產，價格持續波動。在此背景下，本集團銷售量增加，但平均售價較去年進一步下跌。陝西省於二零一四年下半年以後再無已規劃的新增產能，加上需求走勢持續強勁，本集團相信陝西市場供求失衡情況正逐步改善。本集團於二零一三年的重點工作為鞏固及整合於二零一一年及二零一二年期間收購或建造的生產廠房，並專注制訂環保方案，旨在減排並達致開源節流。

本集團於二零一三年十二月三十一日的產能維持23,700,000噸，於二零一三年內並無完成任何新建或收購項目。本集團現有兩座生產廠房正在施工，分別位於新疆省及貴州省。此兩個項目的資本開支會由二零一二年至二零一六年間於五個財政年度攤分入賬，令本集團的資本開支顯著減少。本集團計劃二零一五年底達致總產能27,000,000噸，此目標可望於二零一四年底前達成。

除減慢資本開支外，本集團亦把握中國開放境內債券市場的機會，重組其債務架構。於二零一三年三月，本集團屬中國首批獲給予發行中期票據（「中期票據」）配額的私人公司，本集團人民幣800,000,000元的首批中期票據已於二零一三年三月二十八日發行。本次發債的所得款項已用作營運資金及償還本集團一大部分短期銀行貸款。此次融資行動令本集團於二零一三年的流動負債較去年顯著減少，亦讓本集團能夠以低於當地銀行提供的利率借入資金。開拓國內中期票據市場後，本集團的平均資金成本可望降低，未來也可提供更多融資和再融資選擇，且毋須承擔與境外借貸工具相連的貨幣風險。

經營環境

二零一三年，本集團繼續身處自二零一一年下半年以來中國西北部水泥市場所面對的嚴峻經營環境。雖然在二零一三年上半年市場稍為回穩，但於夏天的淡季期間，陝西省中部新產能釋放，造成下半年水泥價格波動，令價格於第三季進一步下挫，惟隨著年底需求回暖，價格於第四季回升。因此，本集團於二零一三年所錄得平均售價較二零一二年為低，主要受到第三季價格疲弱所拖累。然而，本集團於年末之價格水平與二零一二年和二零一三年上半年所錄得之水平大致相若。

儘管單就二零一三年來說，該等新建產能絕非微不足道，但若將其置於二零一零年至二零一三年末的整段期間陝西省建成逾30,000,000噸新增產能去考慮，則僅屬九牛一毛。自二零一零年十月後，政府再無發出新的施工許可，預定於二零一四年新添置的產能將不足5,000,000噸。此後再無其他正在興建或規劃的新增水泥產能。除了上述二零一四年及其後供應面新增產能將顯著減少之外，政府繼續執行關閉低效益產能的政策，包括已計劃廢棄PC32.5低標水泥(實施細節將於二零一四年七月公佈)，並加強環境管制及排放標準，均進一步局限低端供應，令該省的供應情況逐步改善。

於二零一三年陝西省對水泥的需求保持活躍，較二零一二年增加約10%，來自農村、城市和基建三方面的增長分佈頗為平均，持續而穩定的農村需求增長，因邁向城鎮化而得到進一步刺激；城市需求增長主要集中在西安城區，由住宅物業及工業設施興建工程帶動；而自從二零一三年上半年開始的基建工程復甦形勢仍然持續，鐵路、公路和城區運輸建設有更大需求。

上述需求令本集團銷售量維持強勁增長，較去年增加逾23%，主要有賴兩項因素推動。首先，透過於二零一二年收購富平及實豐水泥廠，提升本集團於陝西省的市場佔有率，尤其陝西中部及西安城區市場。其次，本集團受惠於基建市場在需求量方面的復甦，尤其是本集團陝西南部的核心市場。基建市場復甦從本集團的水泥銷售組合得到反映，於二零一三年，約46%的水泥銷售額來自高標號水泥，而本年度上半年為42%，於二零一二年整年平均低於40%，及於二零一二年上半年更只有30%。

本集團繼續向陝西省內現正施工的多項大型基建項目供應水泥。本集團旗下渭南大區廠房為黃陵—韓城—侯馬鐵路線大規模供應水泥；商洛大區廠房開動最高產能為西安—合肥鐵路線供應水泥；漢中大區則向西安至成都高鐵線供應水泥；陝南移民搬遷工程仍在進行，並繼續佔本集團於陝南總產量約10%。再者，於二零一三年第四季，本集團投得安康—平利高速公路的大部分標段，及寶雞—漢中高速公路三段其中兩段的主要標段。有關這些項目的其他詳情，請參閱下文「前景」一節。

本集團於新疆省的廠房營運速度仍然遲緩，產銷量只有不足800,000噸，大部分為低標號水泥；然而，平均售價及利潤率達合理水平，亦高於本集團的平均數。此地區繼續受到政府開支偏低所影響，令需求受抑壓。但本集團預料此狀況將得到政府重視，並帶動二零一四年的發展。

節能及環保方案

節能減排在中國水泥業的重要性與日俱增。本集團繼續致力達致最佳行業標準並進一步發展環保方案。本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。

本集團繼續於生產設施建設餘熱回收系統，於二零一三年十二月三十一日，已為十七條生產線中的十三條安裝餘熱回收系統，本集團的餘熱回收系統裝機率已達80%以上。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約20,000噸。

為準備應對二零一四年及二零一五年實施更嚴格的氮氧化物(「NO_x」)及懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準(如國務院於二零一三年刊發的指引文件第41號及清潔空氣行動計劃所述)，本集團已於二零一二年及二零一三年安裝規定的減排設備。本集團已於陝西的大部分廠房安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，另有一間廠房(商洛鎮安廠房)的設備將於二零一四年完成。有關設備使產出每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，使氮氧化物排放達致環境保護部實施的新標準。本集團於二零一四年一月三十一日已完成其中三條生產線的改建工程，以符合將於二零一五年七月對中國現有水泥廠實施新訂的懸浮粒子排放標準。於另外兩個廠房亦有進行類似的改建工程，將於二零一四年上半年竣工，而其餘廠房無需改建，因它們已經符合懸浮粒子排放標準。

於二零一三年，本集團在其位於藍田的水泥生產廠房，建設陝西省以至中國西北部首個水泥窯協同處理污泥設施，而該設施一期工程已於二零一四年一月竣工。該設施利用水泥窯的高溫環境焚化污泥。焚化過程排放的氣體和飛灰會被吸收和固化，於水泥生產過程實現無害化處置廢物及重用部分資源。該設施將處置西安及咸陽地區的工業及市政污泥，而待設施二期工程完成後，每年可處理各種污泥達210,000噸。

擴張及收購

本集團繼於二零一二年建成丹鳳2號線廠房並收購實豐及富平水泥廠後，於二零一三年並無在陝西省進行任何擴張行動，亦無即時計劃於該省進一步擴展業務。

本集團目前尚有兩座廠房正在施工興建。伊犁項目位於新疆省西北部伊犁哈薩克自治州伊寧縣，鄰近霍爾果斯特殊經濟開發區（「特殊經濟開發區」），屬棕地項目，計劃產能1,500,000噸，預期於二零一四年下半年竣工。另一棕地項目則是貴陽花溪項目，計劃產能1,800,000噸，毗鄰貴州省省會貴陽市中心，位置優越。該幅項目棕地乃於二零一二年以較低的收購成本購得，其時貴州水泥市場正陷入嚴重衰退。預計該興建工程亦會在二零一四年下半年竣工。

由於本集團在陝西省再無其他擴展行動，而新疆及貴州省的擴張計劃步伐較平穩，僅涉及3,000,000噸產能，故導致本集團資本開支較過去三個財政年度大減。本集團就該等項目及環保設施和其他廠房改裝工程合計產生的投資現金流為人民幣581,000,000元，預計二零一四年亦會產生約人民幣500,000,000元的開支。待完成後，預期該兩個項目可助本集團達致其二零一五年的產能目標，即27,000,000噸。

安全及社會責任

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。

於本年度，本集團的慈善捐款為人民幣8,300,000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二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3,524,100,000元，增加18.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣4,167,800,000元。水泥銷量由截至二零一二年十二月三十一日止年度的約14,300,000噸，上升23.1%至回顧年度的約17,600,000噸。截至二零一三年十二月三十一日止年度，水泥及熟料總銷量約為18,200,000噸（二零一二年：15,000,000噸，不包括二零一二年來自丹鳳二號線廠房的資本化銷量約600,000噸，其銷售於二零一三年一月起在本集團的收益表內確認）。儘管本集團於年內並無擴充產能，惟銷量仍較二零一二年有所增長，源於二零一二年完成的收購事項及產能擴充。對提升銷量有所貢獻的新生產設施包括：

- 渭南實豐廠房—於二零一二年四月及六月完成收購
- 渭南富平廠房—於二零一二年六月完成收購

- 商洛丹鳳二號線一工程於二零一二年四月竣工，並於二零一三年一月投產
- 新疆于田廠房一工程於二零一二年八月竣工，並於二零一三年四月投產

整體水泥價格較截至二零一二年十二月三十一日止年度為低，本年度上半年的定價水平與去年幾乎一致，本年度下半年出現較多波動。平均售價於第三季度淡季有所下跌，其後在第四季因年底需求回升而有所反彈。二零一三年水泥的平均售價為每噸人民幣228元，而二零一二年則為每噸人民幣238元。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

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣2,848,900,000元增加20.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3,438,500,000元。銷售成本的增幅稍遜於銷量之23.1%增幅，主要由於煤炭價格降低而節省成本所致。

由於中國煤炭價格於過去十二個月整體下跌，煤炭成本因而大幅減少。煤炭的每噸平均成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約每噸人民幣551元下跌約16.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約每噸人民幣459元。這導致截至二零一三年十二月三十一日止年度的煤炭成本總額維持於去年的水平，儘管本年度的銷售及產量較高。然而，低煤炭價格所節省的成本幅度被原材料成本升幅部分抵銷。

原材料成本增加約24.2%，升幅較銷量為高，主要由於高標號水泥的生產比例增加導致原材料消耗量有所上升。就每噸出產水泥而言，高標號水泥使用較大量的石灰石及其他材料，而該等高標號水泥量佔二零一三年總水泥量的49%，相比之下，二零一二年則僅佔42%。

電費成本較二零一二年增加約17.1%。每噸出產水泥的電費成本或單位電費成本變動屬微少。單位電費成本於本年度上半年較高，但在下半年，憑藉生產效能得到改善及使用餘熱回收系統發電，單位電費成本有所下跌。計及餘熱回收節省之電費，平均電價由截至二零一二年十二月三十一日止年度每千瓦時約人民幣0.47元減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度每千瓦時約人民幣0.45元，惟回顧年內高標號水泥產量比例增加，令每噸出產水泥的耗電量由約2.5千瓦時增加至3.0千瓦時，因此抵銷部分節省之電費。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，折舊成本總額較二零一二年增加20.6%，大致上與銷量增幅相符。

毛利及毛利率

毛利由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，增加人民幣54,100,000元或8.0%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣729,300,000元。毛利增加主要由於收益及銷量較二零一二年有所增加所致。毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.2%下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度的17.5%。毛利率減少大致上由於平均售價下跌所致。

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。該等開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣202,100,000元增加20.7%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣243,900,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量較先前年度增加所致。

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。其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣155,800,000元增加約9.1%，至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣169,900,000元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，增值稅退稅佔收益之比率為3.6%(二零一二年：4.0%)。由於增值稅退稅佔收益比率減少，主因為平均售價下跌。平均售價下跌導致出產量增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少。高標號水泥產品(不符合增值稅退稅)增加亦對此產生影響。

其他收益及虧損，淨額

其他收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣500,000元增加人民幣66,200,000元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣66,700,000元。增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增加人民幣72,800,000元。

利息收入

利息收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1,900,000元增加人民幣2,900,000元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣4,800,000元。增幅主要由於二零一三年三月發行中期票據後現金結餘增加而產生的銀行存款利息收入所致。

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣140,000,000元，增加人民幣77,100,000元或55.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣217,100,000元。融資成本增加主要由於回顧年內資本化利息減少所致。截至二零一三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為人民幣70,300,000元，與截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣144,700,000元相比，減少了人民幣74,400,000元。利息資本化比率由二零一二年總利息的50.9%下跌至二零一三年的24.5%，乃由於回顧年內的資本開支及在建工程大幅減少。

稅項

所得稅開支由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，增加人民幣6,700,000元或7.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣92,800,000元。增幅主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度之遞延稅項支出為人民幣23,100,000元，而先前年度的遞延稅項支出為人民幣11,800,000元。遞延稅項主要與撥回先前確認為遞延稅項資產之未動用稅項虧損有關。

由於遞延稅項支出增加，截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率增至19.5%(二零一二年：18.8%)。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二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣364,900,000元，增加3.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣378,300,000元。每股基本盈利與先前年度比較，維持平穩，為人民幣0.083元，惟於二零一二年六月向意大利水泥集團發行新股後，加權平均股數有所增加，故仍對每股盈利數字構成些微影響，儘管有關影響反映於上一個報告期間。

財務及流動資金狀況

於二零一三年十二月三十一日，本集團總資產增加3.6%至人民幣10,664,700,000元(二零一二年：人民幣10,298,900,000元)，而總權益增長4.9%至人民幣5,085,300,000元(二零一二年：人民幣4,846,800,000元)。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，以及受限制銀行存款合共為人民幣623,100,000元(二零一二年：人民幣518,800,000元)。扣除借款總額、優先票據及中期票據人民幣4,029,900,000元(二零一二年：人民幣3,869,200,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣3,406,800,000元(二零一二年：人民幣3,350,400,000元)。62.9%(二零一二年：34.1%)借款按固定利率計息。有關借款、優先票據、中期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13、14、15及17。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的資產負債淨比率(按債務淨額除以權益計算)為67.0%(二零一二年：69.1%)。

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。於二零一三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣402,600,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,098,300,000元)。該淨額包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣709,400,000元(二零一二年十二月三十一日：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。流動負債淨額大幅減少乃由於動用二零一三年三月發行人民幣800,000,000元之三年期中期票據之部分所得款項償還本集團部分短期銀行借貸所致。

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

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一三年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣737,500,000元(二零一二年：人民幣849,200,000元)。於二零一三年十二月三十一日，資本承擔為人民幣585,800,000元(二零一二年：人民幣1,277,900,000元)，其中約人民幣100,000,000元至人民幣145,000,000元計劃於二零一四年使用，人民幣300,000,000元至人民幣320,000,000元於二零一五年使用，而餘額則於二零一五年之後使用。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。本集團以經營現金流及現有銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一三年十二月三十一日，本集團僱用合共5,013名全職僱員(二零一二年：4,724名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一三年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣238,100,000元(二零一二年：人民幣189,000,000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

本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度並無重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一三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

經歷將近三年的艱難市況，銷量雖然維持合理水平，但價格疲弱，本集團留意到相關情況有好轉跡象，意味著由二零一四年開始，業務將得以改善。鑑於陝西省二零一一年及二零一二年的行業整合，加上二零一四年後陝西省的產能增長速度會大幅放緩，本集團預計二零一四年供應面的憂慮將有所緩和。國務院指引文件第41號及清潔空氣行動計劃下的新排放準則及計劃移除低標水泥(PC32.5級)之全面落實詳情將於二零一四年七月公佈，預期中期內全省供應將大幅下跌，同時逼使尚存大部分獨立水泥粉磨站關閉。

即使二零一一年至二零一三年期間中國信貸緊縮，陝西省鄉鎮的水泥需求仍維持強勁。有見西部大開發政策下二零一四年的基建開支會持續增加，預期有關需求將隨之上升。本集團認為該等因素有助進一步收窄供需差距，大大穩定日後市況。

陝西南部

二零一四年，本集團最看好其陝南的核心市場業務，因為基建需求增加，供需差距迅速收窄。

在漢中地區，西安—成都高鐵工程的水泥消費強勁，本集團的平均產能利用率超過100%，而漢中廠房於二零一三年十月至二零一四年一月期間的平均售價亦有所提升。於二零一三年第四季，寶雞至漢中高速公路工程已開展，該項目的水泥招標目前仍在進行中。本集團已投得該項目的多個標段，預期最少投得陝西省全部標段的一半。該基建工程將確保本集團於漢中的廠房於可見將來繼續以可觀的平均售價滿產營運。

在安康地區，本集團贏得安康至平利高速公路的大部分標段，安康至平利高速公路乃一項為期四年的建築項目，全長61公里，一半以上的里程為興建橋梁及隧道，需要消耗大量水泥。本集團亦預期安康至陽平關鐵路的招標程序於二零一四年展開。該鐵路的總建築里程達325公里，橋梁及隧道佔全長50%，將由本集團於漢中地區的安康、西鄉、洋縣及勉縣廠房供應水泥。此等新項目很可能導致安康地區價格緊張，並對本集團二零一四年的平均售價有正面影響。本集團於商洛地區之業務穩定，西安至合肥鐵路已完成三分之一，工程繼續如常進行。

此外，「陝南移民搬遷工程」已進入工程的第四年，並如常進行。本集團每年為該工程供應約750,000噸水泥，興建民用及公共房屋。該省南部的其他農村需求繼續平穩增長，省內的城鎮化持續趨勢進一步推動需求。

陝西中部

儘管陝西中部的需求於二零一四年前景正面，但該地區短期仍存在若干風險，因為最後一批新增產能預期於二零一四年上半年完成，屆時可能引致平均售價出現短期波動。然而，本集團預期該額外供應將於二零一四年被西咸（「西安—咸陽」）新區的基建及都市發展需求輕易吸收。由於生產商不願意在價格競爭上採取過度進取的態度，本集團陝西中部廠房的平均售價於二零一四年初相對維持穩定。

西安城區、咸陽及渭南市地區的持續工業發展、都市發展及城鎮化趨勢，推動本集團陝西中部市場的需求。西安的住宅發展於二零一三年逐步復甦，展望於二零一四年穩定下來，加上市外郊區的工業及商業發展日益加快，令需求進一步提升。

西安地鐵為該城市區重建的重點項目，亦是水泥需求的主要來源。目前，三號及四號線正在興建中，預期於二零一七年竣工，而五號及六號線則定於二零一四年下半年開始興建。此外，陝西中部城際鐵路系統計劃興建六條線路，全長超過1,200公里，將於二零一四年下半年開始興建西安至銅川線工程，而另外三條線路則於二零一五年開始興建。西咸新區於二零一四年一月獲國務院批復為國家級新區，將成為陝西中部水泥的重要中期增長動力。該區被設定為關中—天水經濟區的核心區，計劃人口於二零二零年增長達57%，並計劃興建十個工業園及五座生態新城。

其他地區—新疆及貴州

本集團亦預期新疆省南部和田地區的銷量及經營有所改善。儘管於二零一三年基建開支及發展並非中國政府在新疆的主要焦點，但到二零一四年地區發展預期會越來越受到重視。和田地區多個新項目定於二零一四年展開，包括于田吉音水利項目、和田機場擴建及墨玉—和田高速公路擴建，而和田地區二零一四年的固定資產投資增長目標定為26%。於新疆省北部，本集團預計產能1,500,000噸的伊犁廠房將於二零一四年下半年投產。由於廠房正在調試，預期二零一四年的貢獻微小。該廠房位置優勢在於鄰近霍爾果斯特殊經濟開發區，本集團預期霍爾果斯特殊經濟開發區的基建項目需求殷切，項目包括伊犁河流改道水利項目、城鎮化及工業化，並有機會於日後向附近的哈薩克斯坦共和國銷售。

於貴州省，本集團亦預計產能1,800,000噸的貴陽花溪廠房將於二零一四年下半年投產。該廠房鄰近貴陽市，位於貴安(「貴陽—安順」)新區內，該區為國務院二零一四年一月批復之兩個國家級「新區」之一。預期該廠房將受惠於該區的基建發展及城鎮化。該區計劃基建項目的公路項目包括貴陽至安順高速公路及貴陽繞城高速公路，而鐵路項目則有貴陽高速鐵路、貴陽至興義鐵路及貴陽機場至安順高速鐵路。除交通基建外，該區將興建五個新城。

環保解決方案

本集團於二零一四年將繼續從開源節流及節能減排等方面加大於環保解決方案的力度。

新收入來源—污泥處理

於二零一四年一月，本集團宣佈藍田水泥窯污泥處理設施一期工程竣工，該工程是本集團環保解決方案的重要里程碑，並為本集團潛在重大新收入來源揭開序幕。在增量成本最小的前提下，該設施利用藍田廠房水泥窯焚化污泥，且不會消耗額外能源或造成二次污染，該設施是按照陝西省市環保行政主管部門的要求，利用水泥窯協同處置三星(中國)半導體有限公司(「三星」)新生產廠房產生的工業污泥。二期工程預期於二零一四年竣工，該設施將可處理來自西咸新區工業客戶污泥及西安城市廢物合共210,000噸。本集團預期，該設施在全面投產後，能夠為本集團帶來約人民幣100,000,000元的年度盈利。隨着陝西持續城市化，環保廢物處置解決方案的需求日增，此項業務支線可望成為本集團二零一四年後的重大收入來源，因為本集團於未來數年將在日產能2,500噸以上的其他水泥生產線陸續推出類似設施。

新排放標準—氮氧化物及懸浮粒子

由於大部分要求的減低氮氧化物及懸浮粒子排放設備已於二零一二年及二零一三年安裝或改良，本集團預期此工程會於二零一四年大致完工，遠早於中國預期實施新排放準則的日期。

本集團目標

本集團目標仍為二零一五年年底前達致27,000,000噸的水泥產能，而待新疆伊犁及貴陽花溪廠房竣工時，這一目標將於二零一四年年底達成。與此同時，本集團將全力集中於二零一四年完成安裝減低氮氧化物和懸浮粒子排放設備，以及啟用藍田水泥窯污泥處理設施，並計劃於未來兩三年在其他廠房再啟用類似設備。盡管如此，本集團產能開支仍較過去幾年大幅減少，本集團於二零一四年及二零一五年將重點放在保存現金，以備於二零一六年一月償還美元優先票據。

股息

於二零一四年三月十八日(星期二)舉行之董事會會議上，董事建議派付截至二零一三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。有關截至二零一三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元須經股東於二零一四年五月三十日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會上批准，以及將支付予於二零一四年六月九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二零一四年五月三十日(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二零一四年五月三十日(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，須不遲於二零一四年五月二十七日(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。本公司自二零一四年五月二十八日(星期三)至二零一四年五月三十日(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二零一四年六月五日(星期四)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。本公司自二零一四年六月六日(星期五)至二零一四年六月九日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。待股東於定於二零一四年五月三十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二零一四年六月九日(星期一)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。

截至二零一三年十二月三十一日止年度內，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則，並遵守守則的所有守則條文。

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二零一三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二零一三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

截至二零一三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。於截至二零一三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。本公司截至二零一三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，二零一四年三月十八日

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、譚競正先生及徐德龍先生。