

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)

二零一四年年度業績公佈

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 (%)
	二零一四年 十二月三十一日 止年度	二零一三年 十二月三十一日 止年度	
水泥銷售量(百萬噸)	17.0	17.6	(3.4%)
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	17.7	18.2	(2.7%)
收益	3,883.4	4,167.8	(6.8%)
毛利	598.1	729.3	(18.0%)
除息稅折舊攤銷前盈利 (包括扣除二零一六年優先票據 贖回成本)	996.9	1,193.2	(16.5%)
就外匯差額及二零一六年 優先票據贖回成本調整的溢利	137.0	309.5	(55.7%)
本公司擁有人應佔溢利	35.9	378.3	(90.5%)
每股基本盈利 ⁽¹⁾	0.8分	8.3分	(90.4%)
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	0.2分	2.0分	(90.0%)
毛利率	15.4%	17.5%	(2.1個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	25.6%	28.6%	(3.0個百分點)

於二零一四年 於二零一三年
十二月三十一日 十二月三十一日

資產總值	10,768.0	10,664.7	1.0%
債務淨額 ⁽²⁾	3,409.6	3,406.8	0.1%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	68.0%	67.0%	1.0個百分點
每股淨資產	111分	112分	(0.9%)

附註：

- (1) 跌幅主要由於年內就償還二零一六年優先票據支付提早贖回溢價人民幣92,200,000元所致。此外，與本集團優先票據相關的未變現外匯虧損為人民幣5,300,000元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為外匯收益人民幣72,800,000元。
- (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」)截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一三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	3,883,385	4,167,843
銷售成本		(3,285,332)	(3,438,503)
毛利		598,053	729,340
其他收入	4	148,156	169,928
銷售及市場推廣開支		(35,826)	(34,718)
行政開支		(258,243)	(243,862)
其他收益及虧損，淨額	5	(94,911)	66,651
利息收入	6	4,925	4,817
融資成本	7	(227,118)	(217,074)
除稅前溢利	8	135,036	475,082
所得稅開支	9	(95,546)	(92,812)
年內溢利及全面收入總額		39,490	382,270
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		35,902	378,321
— 非控股權益		3,588	3,949
		39,490	382,270
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	10	0.008	0.083
— 攤薄(人民幣元)	10	0.008	0.083

綜合財務狀況表

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
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,071,487	8,003,796
預付租賃款項		452,929	448,244
採礦權		162,956	133,116
其他無形資產		168,102	169,693
遞延稅項資產		16,118	18,587
應收一間附屬公司非控股股東之款項	11	39,457	29,305
		8,911,049	8,802,741
流動資產			
存貨		548,318	530,864
貿易及其他應收款項及預付款項	11	600,921	707,999
受限制銀行存款		212,119	116,519
銀行結餘及現金		495,605	506,586
		1,856,963	1,861,968
資產總值		10,768,012	10,664,709
權益			
股本		124,098	124,715
股份溢價及儲備		4,846,769	4,919,449
本公司擁有人應佔權益		4,970,867	5,044,164
非控股權益		45,632	41,094
權益總額		5,016,499	5,085,258

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	12	83,000	6,000
優先票據	13	2,408,288	2,407,455
中期票據	14	796,548	794,189
資產退廢義務		14,761	13,763
遞延稅項負債		20,500	14,575
遞延收益		66,633	55,014
		<u>3,389,730</u>	<u>3,290,996</u>
流動負債			
借貸	12	745,173	709,423
貿易及其他應付款項	15	1,597,581	1,557,162
應付所得稅		19,029	21,870
		<u>2,361,783</u>	<u>2,288,455</u>
負債總額		<u>5,751,513</u>	<u>5,579,451</u>
權益及負債總額		<u>10,768,012</u>	<u>10,664,709</u>
流動負債淨額		<u>(504,820)</u>	<u>(426,487)</u>
資產總值減流動負債		<u>8,406,229</u>	<u>8,376,254</u>

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 綜合財務報表之編製基準

截至二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣504,820,000元及未動用貸款融資合共人民幣145,200,000元，可於自批准該等綜合財務報表日期起計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五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. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

2.1 於本年度強制生效之國際財務報告準則之修訂及新詮釋

本集團已於本年度首次應用以下國際財務報告準則之修訂及新詮釋。

除於前一年度提早應用國際會計準則第36號之修訂披露非金融資產的可收回金額外，本集團已於本年度首次應用以下國際財務報告準則之修訂及新訂詮釋。

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
國際會計準則第32號之修訂	金融資產及金融負債的互相抵銷
國際會計準則第39號之修訂	衍生工具更替及對沖會計法的延續
國際財務報告準則(國際財務報告 詮釋委員會)詮釋第21號	徵稅

於本年度應用該等修訂及新訂詮釋對本年度及過往年度之本集團財務業績及財務狀況及/或此等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

2.2 已頒佈但尚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尚未生效的新訂準則及準則之修訂(「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 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ²
國際財務報告準則第11號的修訂	收購合營業務權益會計處理 ⁴
國際會計準則第1號的修訂	披露動議 ⁴
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂	釐清可接納折舊及攤銷方法 ⁴
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物 ⁴
國際會計準則第19號的修訂	界定福利計劃：僱員供款 ³
國際會計準則第27號的修訂	獨立財務報表內的權益法 ⁴
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 ⁴
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進 ⁵
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進 ³
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進 ⁴
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號的修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 ⁴

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

² 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

³ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

⁴ 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效，可提早應用。

⁵ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟有限之例外情況除外，可提早應用。

除下文所披露者外，本公司董事預期應用該等新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表所呈報金額造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量的新規定。國際財務報告準則第9號其後於二零一零年修訂，加入金融負債的分類及計量以及取消確認的規定，並於二零一三年作進一步修訂，加入對一般沖會計處理法之新規定。國際財務報告準則第9號另一個經修訂版於二零一四年頒佈，主要加入(a)金融資產之減值規定及(b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收益按公平值計量」(「透過其他全面收益按公平值計量」)計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

2.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則 — 續

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

國際財務報告準則第9號的其中一項適用於本集團之主要規定包括金融資產減值，相對國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

本公司董事認為，預期信貸虧損模型可能導致須就尚未產生之信貸虧損提早計提額外撥備。然而，在詳細審閱完成前，提供就其金融資產使用預期信貸虧損模型影響之合理估計並不切實可行。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號於二零一四年七月頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為，實體為說明向客戶轉讓承諾貨品或服務所確認的收益，金額應為反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五步驟方針：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於(或在)滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已加入更規範的指引，以處理具體情況。此外，國際財務報告準則第15號要求詳盡披露。

本公司董事現正檢視應用國際財務報告準則第15號對本集團綜合財務報表內所呈報金額及所作披露的影響。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

2.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則 — 續

國際會計準則第16號及國際會計準則第38號澄清可接納折舊及攤銷方法的修訂

國際會計準則第16號的修訂禁止實體就物業、廠房及設備使用以收益為基礎之折舊法。國際會計準則第38號的修訂引入可推翻之假設，即收益並非無形資產攤銷之合適基準。有關假設更可於以下兩個有限情況被推翻：

- (a) 於無形資產以計算收益之方式列賬時；或
- (b) 於其能顯示無形資產之收益與其經濟利益假設有緊密關係時。

有關修訂採用未來適用法應用於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間。現時，本集團分別就其物業、廠房及設備以及無形資產(商譽、礦資產及採礦權除外)採用直線法進行折舊及攤銷。本集團分別就礦資產及採礦權折舊及攤銷使用生產單位法。商譽不予攤銷，但每年進行減值審閱。本公司董事現審視應用國際會計準則第16號的修訂本對本集團綜合財務報表所呈報金額及披露資料之影響。

3. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按三個地區(即陝西南部、陝西中部及新疆)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於兩個年度之綜合財務報表內均並無披露營運分部之進一步分部資料。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。概無單一客戶佔本集團二零一四年及二零一三年兩個年度收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

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
退稅(附註)	129,525	151,481
政府補貼—其他	16,899	18,251
其他	1,732	196
	<u>148,156</u>	<u>169,928</u>

附註：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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
外匯(虧損)收益淨額(附註(a))	(5,347)	72,774
贖回優先票據溢價之虧損(附註(b))	(92,192)	-
出售物業、廠房及設備之收益	495	372
捐款	(964)	(8,296)
呆賬撥備	(3,363)	(5,594)
呆賬撥備回撥	5,509	2,685
物業、廠房及設備減值虧損	(3,923)	-
其他	4,874	4,710
	<u>(94,911)</u>	<u>66,651</u>

附註：

- (a) 該金額主要與截至二零一四年及二零一三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。
- (b) 於截至二零一四年十月十一日止年度，本公司行使提早贖回權以提早悉數按贖回價(相等於未償還400,000,000美元(相當於約人民幣2,459,000,000元)本金額之100%)加適用贖回溢價15,000,000美元(相當於人民幣92,192,000元)，贖回全部未償還優先票據(原於二零一六年到期)，因此贖回虧損人民幣92,192,000元於本年度損益確認。

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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	43,038	47,547
其他借貸的利息	-	4,360
優先票據的利息	227,965	196,708
中期票據的利息	51,159	37,989
	<u>322,162</u>	<u>286,604</u>
減：資本化金額	(95,859)	(70,302)
	<u>226,303</u>	<u>216,302</u>
解除貼現	815	772
	<u>227,118</u>	<u>217,074</u>

一般性借貸組合的加權平均資本化率為每年7.55%(二零一三年：8.25%)。

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	602,032	551,404
預付租賃款項攤銷	12,579	12,712
採礦權攤銷(計入銷售成本)	9,446	7,827
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	2,344	2,213
折舊及攤銷總額	<u>626,401</u>	<u>574,156</u>
核數師薪酬	3,413	1,865
員工成本：		
工資及薪金(包括董事酬金)	258,262	216,498
購股權開支	3,957	4,448
界定供款退休計劃開支	18,761	17,129
員工成本總額	<u>280,980</u>	<u>238,075</u>
確認為開支之存貨成本	3,257,202	3,409,656
出售物業、廠房及設備之收益	<u>(495)</u>	<u>(372)</u>

9. 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
即期稅項	91,832	69,705
遞延稅項		
本年度	4,486	20,486
源於稅率變動	<u>(772)</u>	<u>2,621</u>
	<u>3,714</u>	<u>23,107</u>
所得稅開支	<u>95,546</u>	<u>92,812</u>

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，按截至二零一四年及二零一三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%，惟於下文附註(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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>135,036</u>	<u>475,082</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一三年：25%)	33,759	118,770
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	68,648	19,839
毋須課稅收入	-	(18,273)
稅項免除及稅項下調(附註(a))	(25,983)	(38,268)
稅務抵免(附註(b))	(3,224)	(210)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(772)	2,621
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))	12,519	6,590
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	10,599	-
動用未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	-	(587)
未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損到期	-	2,330
年內稅務開支	<u>95,546</u>	<u>92,812</u>

附註：

- (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通知(「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。本集團若干附屬公司的運營，包括陝西堯柏、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」)於二零一三年及二零一四年已符合通告的之規定。

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(即二零一三年)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。

9. 所得稅開支一續

年內，上述附屬公司的適用企業所得稅稅率如下：

	二零一四年	二零一三年
陝西堯柏	15%	15%
藍田堯柏	15%	15%
安康堯柏	15%	15%
漢中堯柏	15%	15%
實豐水泥	15%	15%
富平水泥	15%	15%
韓城堯柏陽山莊	15%	15%
龍橋堯柏	15%	15%
和田堯柏(於二零一三年營運)	0%	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10%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. 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>35,902</u>	<u>378,321</u>
股份數目		
	二零一四年 千股	二零一三年 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>4,528,466</u>	<u>4,547,200</u>

計算截至二零一四年及二零一三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，因此假設行使購股權的影響將為反攤薄。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	271,421	189,752
減：呆賬撥備	(5,922)	(7,351)
	<u>265,499</u>	<u>182,401</u>
其他應收款項	29,480	27,973
減：呆賬撥備	(1,826)	(2,543)
	<u>27,654</u>	<u>25,430</u>
應收票據	83,920	149,988
可收回增值稅	131,860	136,917
可收回增值稅退稅	9,467	22,489
應收先前附屬公司股東之款項	22,984	42,984
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	39,457	29,305
向供應商預付款項	46,988	136,153
預付租賃款項	12,549	11,637
	<u>640,378</u>	<u>737,304</u>
減：非流動部分(附註)	(39,457)	(29,305)
	<u><u>600,921</u></u>	<u><u>707,999</u></u>

附註：

應收一間附屬公司之非控股股東款項代表就促成採購各項採礦權之墊款，該等採礦權目前由該非控股股東根據地區當局之安排程序作出安排。由於餘額與完成收購後收購採礦權有關，故此於報告期末分類為非流動部分。

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。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	192,032	143,552
91至180日	61,827	17,565
181至360日	3,663	6,911
361至720日	7,256	3,129
720日以上	721	11,244
	<u>265,499</u>	<u>182,401</u>

11. 貿易及其他應收款項及預付款項—續

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一次。根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣155,966,000元(二零一三年：人民幣106,648,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。

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109,533,000元(二零一三年：人民幣75,753,000元)，其於報告期末已過期，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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	36,066	36,904
91至180日	61,827	17,565
180日以上	11,640	21,284
	<u>109,533</u>	<u>75,753</u>

已就貿易及其他應收款項的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆帳撥備變動如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	9,894	6,985
於損益確認	3,363	5,594
於年內收回金額	(5,509)	(2,685)
於十二月三十一日	<u>7,748</u>	<u>9,894</u>

呆帳撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣7,748,000元(二零一三年：人民幣9,894,000元)，原因是該等客戶有財政困難。

12. 借款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
有抵押銀行借款		
— 以人民幣計值	643,800	610,000
— 以美元計值	178,373	99,423
	<u>822,173</u>	<u>709,423</u>
借抵押其他借款	6,000	6,000
	<u>828,173</u>	<u>715,423</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	745,173	709,423
一年以上但不超過兩年	80,000	3,000
兩年以上但不超過五年	3,000	3,000
	<u>828,173</u>	<u>715,423</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	745,173	709,423
	<u>83,000</u>	<u>6,000</u>
	<u>83,000</u>	<u>6,000</u>
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
定息借款		
— 一年內	662,173	450,000
浮息借款		
— 一年內	80,000	259,423
— 一年以上但不超過兩年	80,000	—
	<u>822,173</u>	<u>709,423</u>

12. 借款一續

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一四年	二零一三年
實際年利率：		
定息借款	1.28%至6.60%	1.50%至6.60%
浮息借款	7.38%	8.00%

其他貸款：

其他貸款全部自獨立第三方獲得，為無抵押及以人民幣列值。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，人民幣6,000,000元借貸為免息。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	3,000	—
一年以上但不超過兩年	—	3,000
兩年以上但不超過五年	3,000	3,000
	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>

由於貼現影響並不重大，故此所有借款的公允值與其賬面值相若。

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註16。

13. 優先票據

二零一九年到期6.50%優先票據

於二零一四年九月四日，本公司發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額(按面值100%計)為400,000,000美元，於二零一九年到期(「二零一九年優先票據」)。二零一九年優先票據於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據二零一九年優先票據條款及條件，本公司可於二零一七年九月十一日前任何時間或不時選擇贖回全部(而非部分)票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期(不包括當日)之適用溢價及應計及未付利息(如有)。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零一七年九月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零一七年九月十一日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款(按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息)超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零一七年九月十一日前任何時間，本公司可不時選擇以本公司發行股份之所得款項，贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之106.50%，加應計及未付利息(如有)。

於二零一七年九月十一日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之103.25%(倘於二零一八年九月十一日前贖回)或101.625%(倘於二零一八年九月十一日或之後贖回)，加截至適用贖回日期(但不包括當日)之應計及未付利息(如有)。

13. 優先票據一續

二零一九年到期6.50%優先票據一續

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於二零一三年十二月三十一日及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為6.80%。

二零一六年到期7.50%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，於二零一六年到期(「二零一六年優先票據」)。就交易成本調整後，實際年利率約為8.04%。

於二零一四年十月十一日，本公司悉數贖回全部未償還二零一六年優先票據，相當於全部未償還未金額400,000,000美元(相當於人民幣2,459,000,000元)，加適用贖回溢價15,000,000美元(相當於人民幣92,192,000元)及應計及未付利息6,333,000美元(相當於人民幣38,931,000元)。

二零一六年優先票據包含提早贖回權，可由本公司行使。該等贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於二零一三年十二月三十一日及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

於綜合財務狀況表確認之二零一九年優先票據及二零一六年優先票據列載如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,407,455	2,468,506
發行二零一九年優先票據之所得款項淨額	2,417,836	-
利息開支	227,965	196,708
已付/應付利息	(194,375)	(184,376)
匯兌虧損(收益)	8,207	(73,383)
贖回二零一六年優先票據	<u>(2,458,800)</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>2,408,288</u>	<u>2,407,455</u>
公平值	<u>2,343,000</u>	<u>2,518,000</u>

14. 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)之所得款項將用作擴充生產設施，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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	794,189	-
所得款項淨額	-	792,800
利息開支	51,159	37,989
已付/應付利息	(48,800)	(36,600)
	<u>796,548</u>	<u>794,189</u>
於十二月三十一日之賬面值		
	<u>796,548</u>	<u>794,189</u>
公平值	<u>823,600</u>	<u>817,280</u>

15. 貿易及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項	762,766	722,504
應付票據	30,000	-
	<u>792,766</u>	<u>722,504</u>
應付附屬公司非控股股東款項	3,774	981
施工及設備採購應付款項	444,393	437,734
客戶墊款	96,502	107,917
其他稅項負債	39,379	55,128
應付員工薪金及福利	28,511	22,436
應付先前附屬公司股東之收購代價	5,000	14,600
先前附屬公司股東之墊款	7,921	8,755
其他應付款項	95,007	74,296
應付利息	84,328	112,811
	<u>1,597,581</u>	<u>1,557,162</u>

15. 貿易及其他應付款項—續

根據於報告期間結束時的發票日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至90日	610,163	543,786
91日至180日	102,934	78,258
181日至360日	51,230	52,008
361日至720日	14,021	39,599
720日以上	14,418	8,853
	<u>792,766</u>	<u>722,504</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。

16. 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
受限制銀行存款	189,000	100,000
預付租賃付款	44,122	6,446
物業、廠房及設備	1,401,014	913,304
	<u>1,634,136</u>	<u>1,019,750</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

於二零一四年，本集團的發源地陝西省及另一市場新疆自治區的經營環境依然艱鉅。雖然業務於本年度上半年略見起色，平均售價有所反彈，惟在第三季淡季影響下，陝西中部地區（「關中」）價格競爭再度加劇。儘管平均售價於第四季稍有回升，惟價格競爭對本集團年內整體收益及毛利率造成打擊。本集團過去18個月並無完成任何新產能擴建，因此已售水泥銷量基本上與去年持平。儘管業務艱難及盈利欠佳，本集團仍能維持穩健現金流量。本集團於二零一四年的除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣996,900,000元（二零一三年：人民幣1,193,200,000元），包括二零一六年優先票據（下文詳述）之贖回成本。倘撇除該等贖回成本，除息稅折舊攤銷前盈利相等於人民幣1,089,100,000元。

然而，延續二零一三年形成的趨勢，二零一四年本集團在陝西南部（「陝南」）和關中地區的業務際遇仍有天淵之別。本集團陝南生產廠房佔其在陝西全省的產能不足一半，惟平均售價卻保持優異，帶來豐厚穩定的利潤率。此乃由於本集團在該區擁有較高市場佔有率，以及供應緊張和基建需求殷切。相反，本集團在關中渭南及西安各區的廠房持續面對價格競爭加劇及平均售價顯著下滑的困局，尤以第三季為甚，導致本集團本年度下半年利潤率下跌。

財務方面，本集團於二零一四年完成其債務結構重組，對其資產負債表長遠穩定及債務組合的到期狀況有深遠意義。二零一四年九月，本集團發行400,000,000美元5年期優先票據，年利率為6.5%（「二零一四年優先票據」）。二零一四年優先票據的所得款項淨額已用作全面贖回本集團於二零一一年一月發行、年利率7.5%的未償還5年期優先票據（「二零一一年優先票據」）。雖然二零一一年優先票據按103.75美元的價格贖回，造成二零一四年產生再融資費用約人民幣92,200,000元，本集團相信該次再融資的時機適合，可確保本集團直至二零一四年維持穩定的債務組合。此外，本集團於二零一四年繼續削減資本開支，並大有可能延續至二零一五年。本集團在新一年度並無興建或收購新水泥廠的計劃，卻會集中發展投資額較小的污泥處理設施。

二零一四年十二月三十一日，本集團的水泥產能維持於23,700,000噸。然而，隨著在新疆及貴州的兩個新水泥廠房竣工及全面投產，二零一五年第一季前，本集團產能將可達27,000,000噸。新疆西北部的新疆伊犁廠房及貴州貴陽花溪廠房(水泥產能分別為1,500,000噸及1,800,000噸)於二零一四年年底均已接近竣工，並將於二零一五年第一季全面投產。本集團現再無其他在建廠房或即時擴建計劃，並正專注於二零一五年起建設藍田廠房的水泥窯污泥處理設施，以及富平廠房和其他廠房的市政污泥焚化。

經營環境

在陝南(本集團位於當地的水泥產能達9,700,000噸)與關中(本集團位於當地的水泥產能達11,400,000噸)，本集團的水泥平均售價存在明顯差異，其構成二零一四年本集團業務的一大特點。儘管該情況跟需求有一定關係(尤以關中為然)，惟主要是因兩地供應面因素不同所致。

陝西省整體水泥需求受住宅物業市場增長放緩影響，惟部分影響被基建項目的殷切需求抵銷。於二零一四年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長17.8%，惟房地產投資僅增8.3%，而基建投資增長逾30%。按各地區論，偏重基建投資的情況同樣可從陝南商洛、安康及漢中的固定資產投資增幅達20%以上得到反映，有關升幅同樣高於全省整體固定資產投資增長率。

陝南

回顧期內，本集團在陝南的業務及市場維持平穩。此乃主要由於地區供應穩定，過去數年較少新建水泥產能，往來其他地區的運輸路途遙遠，以及過去數年有效關閉效益低兼污染嚴重的產能。本集團以陝南商洛、安康及漢中作為戰略重點市場，保持市場領導地位並倡導有規律高效供給。該戰略重點讓本集團在區內獲取更高利潤率回報。

回顧期內，在基建發展(包括鐵路、水利項目及公路建設等)的帶動下，陝南的需求維持強勁。二零一四年，本集團繼續向西安至成都高鐵線供應水泥，供應量接近1,100,000噸。於二零一四年消耗大量水泥的其他鐵路項目尚有西安至合肥鐵路及安康至陽平關雙軌鐵路(剛於二零一四年動工)。引漢濟渭工程於二零一四年重新上馬，本集團供應產品作興建水工隧洞及接合點、泵站及堤壩之用。本集團亦向多個公路項目供應產品，包括寶雞—漢中高速公路其中兩段以及安康—平利高速公路。

上述供求情況造就本集團陝南水泥產品價格的強勢表現。於二零一四年，本集團在陝南錄得水泥平均售價約每噸人民幣246元(不含增值稅)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣220元，產能利用率接近80%。

關中

相反，由於競爭遠較激烈及價格下滑，關中市場於回顧期內的情況迥異。該區自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管有關產能建設現已全部完成，並且於可見將來也不再有新產能籌建，有關影響繼續見諸西安和關中水泥平均售價偏低的事實。

需求方面，住宅物業建築市道放緩，尤以西安城區最為明顯，然而基建工程對此作出若干彌補。回顧期內，本集團在西安東部、富平縣及渭南餘下地區保持了較高的市場佔有率(城市化持續為該等地區帶來較強需求)，本集團向該等地區多個基建項目供應水泥，包括西安鐵路四線、西安—咸陽道路項目及渭南至玉山及銅山至旬邑的高速公路工程。

綜合以上因素，本集團關中水泥產品價格低於平均數。於回顧期內，本集團在關中的水泥平均售價錄得每噸人民幣194元(不含增值稅)，低於本集團總平均售價每噸人民幣220元，產能利用率約為70%，致使該地區利潤率更加受壓。

關中地區的優勢定價於二零一四年第三季格外注目，該季產量因季節性因素而較低，導致該地區大部分生產商經營虧損。然而，本集團得益於在陝南地區的核心市場策略，該期間價格及利潤率均穩定保持在高水平。本集團於該等市場的強大份額在一定程度上減輕關中的疲弱表現，得以在第三季競爭最激烈期間確保合理現金流量及正面利潤率。本集團亦能受惠於相對較高的基建及農村需求，部分避免關中住房需求增長減緩產生的最嚴重影響。基建市場的良好增長亦從本集團的水泥銷售組合得到反映，本集團約53%的水泥銷售來自高標號類別，優於二零一三年的46%。

新疆及貴州

年內，本集團在新疆南部(「南疆」)的廠房營運速度仍然遲緩。本集團銷售量約826,000噸，大部分為來自魯新及于田廠房的低標號水泥，較二零一三年所出售的800,000噸略有增長。平均售價維持合理水平，高於本集團平均售價，但由於產能利用率低，故新疆廠房於二零一四年僅錄得微利。

本集團在新疆西北部新建的新疆伊犁廠房二零一四年第三季試產，其中試產的水泥售出約224,000噸。然而，由於期內廠房建設尚未全面竣工，且相關營業執照須待二零一五年第一季方會發出，故有關銷售額已撥充資本。

本集團在貴州省新建的貴陽花溪廠房亦於二零一四年第二季試產，售出約369,000噸水泥，另加162,000噸熟料。有關銷售亦已撥充資本，因為期內廠房建設尚未全面竣工，且相關營業執照須待二零一五年第一季方會發出。上述兩個廠房將於二零一五年全面投產，所有銷售額均於本集團損益賬內確認。

節能、排放及環保方案

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開發環保方案。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排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一四年十二月三十一日，在十九條生產線中，有十四條已運營有關係統，裝機率超過本集團總產能80%。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳排放量亦減少約20,000噸。

回顧期內，本集團位於陝西的商洛鎮安廠房及渭南韓城廠房已完成安裝脫硝(「De-NOx」)設備。本集團於陝西省各個廠房的所有脫硝設備均告安裝完成，其新建新疆伊犁及貴陽花溪廠房的脫硝設備亦已裝妥，新疆魯新及于田廠房的安裝則於回顧期內展開，並將於二零一五年上半年完成。有關設備使每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致環境保護部規定的新訂標準。此外，渭南蒲城及商洛鎮安廠房亦於二零一四年完成符合新訂懸浮粒子排放標準的生產線改建工程，本集團所有廠房現已符合新訂懸浮粒子排放標準。

二零一四年初，本集團完成藍田水泥窯污泥處理設施一期工程，該工程為本集團環保解決方案的重要里程碑，亦為本集團帶來新收入來源。該設施利用藍田廠房水泥窯的高溫環境焚化污泥，而焚化過程排放的氣體和飛灰會被吸收及固化，因而不產生二次污染。於二零一四年，本集團奪得多份工業企業的廢物處理合同，包括三星(中國)半導體有限公司。有關設施於二零一四年三月開始試行，於二零一四年下半年投產，並處理約7,600噸污泥(包括污水污泥及工業污泥)並錄得薄利。

擴張及收購

於二零一四年，本集團有兩座水泥廠接近建設完成，該等廠房將於二零一五年第一季全面投產。新疆伊犁廠房位於新疆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(「經濟特區」)，產能達1,500,000噸，地理位置優越，可受惠於絲綢之路經濟帶發展政策的相關發展。貴陽花溪廠房的產能達1,800,000噸，鄰近貴州省會貴陽市的中心區，位於貴陽—安順(「貴安」)新區內，地理位置優越，該兩座廠房於二零一四年下半年展開試產，並錄得若干熟料及水泥銷售額，其已撥充資本。本集團預期該等廠房於二零一五年正式投產，屆時本集團的總產能將達27,000,000噸。

本集團並無其他仍在進行的水泥廠建設項目。由於概無任何進一步擴張，加上完成新疆及貴州兩個項目各自所需資本開支不多，本集團總資本開支因而較過往財政年度大幅減少。本集團就上述兩個項目以及污泥處理設施及其他小型項目於二零一四年產生的投資現金流為人民幣628,400,000元。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門持續監控及檢討安全程序，並根據中國不斷演變的環境及安全法規持續地檢討該等程序。於回顧年度，本集團已檢討及提升其內部EHS(環境、健康及安全)規則，集中提升意外急救程序、為各員工進行安全培訓及重寫本集團安全手冊，藉此提升本集團的職安文化。此外，本集團聯同其策略夥伴及股東意大利水泥集團開展第二階段的可持續安全發展項目，從中可受惠於意大利水泥集團的全球安全專業知識及經驗。該項目第二階段涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

年內，本集團作出慈善捐款人民幣1,000,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

財務回顧

收益

本集團收益由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，減少6.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣3,883,400,000元。年內，水泥銷量由約17,600,000噸微跌3.4%至約17,000,000噸，其中熟料於截至二零一四年十二月三十一日止年度的總銷量約為17,700,000噸，而二零一三年之銷售量為18,200,000噸。

另外，本集團位於新疆及貴州省的兩座新建廠房於二零一四年下半年展開試產，並售出部分水泥產品，其中，新疆伊犁廠房於二零一四年下半年售出水泥約224,000噸，而貴陽花溪廠房則售出水泥及熟料分別約369,000噸及162,000噸。然而，由於回顧期間上述廠房建設尚未全面竣工，且兩座廠房的相關營業執照須待二零一五年第一季方會發出，故有關銷售額已撥充資本及不予計進本集團之損益賬。待發出所有營運執照並且該等廠房已全面投產後，有關廠房的收益及利潤將於二零一五年計入本集團損益賬。

整體水泥價格較二零一三年為低，導致二零一四年度的收益下降。截至二零一四年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣220元，而二零一三年則為每噸人民幣228元。雖然二零一四年上半年的平均售價高於二零一三年，惟於二零一四年下半年卻呈相當顯著跌幅，尤其於第三季，因而拉低了全年平均水平。有關平均售價發生此等波動的原因，請參閱上文「經營環境」一節的討論。

銷售成本

銷售成本由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，下跌4.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣3,285,300,000元。

由於中國煤炭價格於過去十二個月整體下跌，煤炭成本因而減少。煤炭每噸平均成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度每噸約人民幣459元，下跌約14.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度每噸約人民幣394元，而煤炭消耗量與去年大致相同，故每噸出產水泥成本減少約人民幣6元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，煤炭成本總額較二零一三年減少約15.8%。然而，部分低煤炭價格所節省成本因員工成本、折舊成本及環保成本增加而抵銷。

於本年度，原材料成本及消耗量概無重大變動。

電費成本較二零一三年減少約7.2%。經計及廢料餘熱回收系統節省的電費，平均電價由二零一三年每千瓦時約人民幣0.45元減至截至二零一四年十二月三十一日止年度每千瓦時約人民幣0.43元。每噸出產水泥的耗電量與去年同期大致相同，隨著平均電價下降，每噸出產水泥的電費成本因而節省約人民幣1元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，折舊成本總額較二零一三年增加4.8%。此乃主要源自與銷量或產能增加並無直接關係的資本投資，包括就更嚴謹的排放標準以及新餘熱回收系統而改裝及升級廠房。

員工成本佔截至二零一四年十二月三十一日止年度的銷售成本總額4.1%（二零一三年：3.1%），較二零一三年增加約22.7%或約人民幣29,500,000元。除一般工資通脹因素外，該急劇增幅由兩個主要因素所致。首先，本集團陝南的廠房因回顧期內業務表現強勢致使與業績掛鈎的工資增加。其次，本集團新疆于田廠房之工資開支獲資本化直至二零一三年四月投產，由於全期於本集團賬目確認，故年內該廠房的工資開支較二零一三年大幅增加。員工成本上升使每噸出產水泥成本增加約人民幣2元。

毛利及毛利率

毛利由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，減少人民幣131,200,000元或18.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣598,100,000元。毛利減少主要由於平均售價在二零一四年下半年下跌所致。因此，毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的17.5%降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的15.4%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣243,900,000元，增加5.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣258,200,000元。本年度銷售及市場推廣開支由二零一三年的人民幣34,700,000元增加3.2%至人民幣35,800,000元。

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)及其他政府資助。其他收入由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，減少約12.8%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣148,200,000元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，增值稅退稅佔收益比率為3.3%(二零一三年：3.6%)。增值稅退稅佔收益比率下降主要由於平均售價下跌所致。平均售價下調令出產量增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少。

發行優先票據

二零一四年九月，本公司成功發行400,000,000美元二零一九年九月到期之6.5%優先票據。票據所得款項用作全數贖回尚餘之400,000,000美元二零一六年一月到期之7.5%優先票據，是次贖回已於二零一四年十月十一日完成。

其他收益及虧損，淨額

其他虧損由截至二零一三年十二月三十一日止年度的收益人民幣66,700,000元，增加人民幣161,600,000元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損人民幣94,900,000元。有關變動主要由於年內贖回二零一六年優先票據而支付提早贖回溢價人民幣92,200,000元(截至二零一三年十二月三十一日止年度：無)所致。另外，由於人民幣兌美元匯價於二零一四年走弱，導致未變現外匯虧損人民幣5,300,000元，其涉及本集團優先票據，相對於截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得外匯收益人民幣72,800,000元。此外，本集團於二零一四年亦就于田廠房作出減值虧損撥備人民幣3,900,000元(二零一三年：無)，因該廠房於二零一四年的產能利用率持續偏低。

利息收入

利息收入由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，增加人民幣100,000元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4,900,000元。

融資成本

融資成本由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，增加人民幣10,000,000元或4.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣227,100,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣286,600,000元，增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣322,200,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額增加，是由於兩大理由。其一，就中期票據(「中期票據」)支付的利息增加人民幣13,200,000元，此乃由於本集團於二零一四年全年均就此產生利息付款，相對於二零一三年僅部分時間產生利息付款，因中期票據二零一三年三月發行。其二，所產生的優先票據利息較二零一三年增加約人民幣31,000,000元，主要由於二零一四年九月發行二零一九年優先票據與二零一四年十月贖回二零一六年優先票據的時間上有重疊，導致有六個星期同時產生來自兩批票據的利息。

截至二零一四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95,900,000元，與截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣70,300,000元相比，增加人民幣25,600,000元。

所得稅開支

所得稅開支由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，增加人民幣2,700,000元或2.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣95,500,000元。即期所得稅開支增加人民幣22,100,000元至人民幣91,800,000元，而遞延稅項開支則減少人民幣19,400,000元至人民幣3,700,000元。

雖然本集團的毛利較上一年度有所減少，以及本集團除稅前溢利大幅下跌，惟本集團於二零一四年的稅項開支與二零一三年的水平相若，理由如下。本年度在公司層面錄得重大其他虧損，包括二零一六年優先票據的贖回成本及因票據再融資產生的額外利息，以及匯兌方面由二零一三年錄得巨額收益變為二零一四年錄得虧損。此等虧損無法與附屬公司層面的收益互相抵銷，故此本集團未能在營運層面減少產生該等稅項。再者，若干本集團經營附屬公司於二零一四年蒙受虧損，有關虧損亦無法與其他經營附屬公司的收益互相抵銷。儘管如此，本集團經營附屬公司的實際稅率與二零一三年水平仍大致相若，在20%以下，是因為本集團大部分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。

遞延稅項開支減少是因稅項虧損撥回減少。截至二零一三年十二月三十一日止年度，與未動用稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣19,200,000元已予撥回及於損益扣除，而本年度則僅有人民幣7,400,000元的未動用稅項虧損已撥回至損益。

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二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣378,300,000元，減少90.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣35,900,000元。本公司擁有人應佔溢利急挫，主要由於二零一六年優先票據的贖回成本人民幣92,200,000元，回顧期內確認未變現匯兌虧損人民幣5,300,000元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得未變現匯兌收益人民幣72,800,000元，以及二零一四年下半年營運表現較為遜色。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利減少人民幣7.5分至人民幣0.8分。

財務及流動資金狀況

於二零一四年十二月三十一日，本集團總資產增加1.0%至人民幣10,768,000,000元(二零一三年：人民幣10,664,700,000元)，而總權益減少1.4%至人民幣5,016,500,000元(二零一三年：人民幣5,085,300,000元)。於二零一四年，本公司以每股平均價格人民幣0.74元(或0.93港元)購回29,860,000股本公司普通股。該等股份其後於二零一四年五月十六日註銷。

於二零一四年十二月三十一日，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707,700,000元(二零一三年：人民幣623,100,000元)。扣除借款總額、優先票據及中期票據人民幣4,117,300,000元(二零一三年：人民幣4,029,900,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣3,409,600,000元(二零一三年：人民幣3,406,800,000元)。本集團有80.0%(二零一三年：62.9%)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12、13、14及16。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的資產負債淨比率(按債務淨額除以權益計算)為68.0%(二零一三年：67.0%)。

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。於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣504,800,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣426,500,000元)。該淨額包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣745,200,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣709,400,000元)。誠如現有融資條款所准許，本集團擬於部分此等銀行借款到期時予以續期。

於本年度，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一四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719,500,000元(二零一三年：人民幣737,500,000元)。於二零一四年十二月三十一日，資本承擔為人民幣180,500,000元(二零一三年：人民幣585,800,000元)，其中人民幣100,000,000元至人民幣150,000,000元計劃於二零一五年使用，而任何餘額將於其後使用。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

於二零一四年十二月三十一日，本集團僱用合共4,947名全職僱員(二零一三年：5,013名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一四年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣281,000,000元(二零一三年：人民幣238,100,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘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

本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度並無任何重大收購或出售。

外匯風險管理

本年度，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二零一四年九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／或國際層面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

陝西省

本集團在關中及陝南地區的業績表現存在明顯差異，繼續成為二零一四年本集團業務較突出的狀況。本集團在陝南佔有市場主導地位，供應集中，並由於當地運輸路途遙遠，外來競爭較小，致使當地市場狀況嚴謹及秩序井然，且利潤非常豐厚。相反，關中市場的主調仍是供應過剩及具競爭性的定價政策，導致價格波動及利潤極低。因此，儘管集團於陝南的廠房營運及財務業績理想，惟二零一四年的集團財務表現受到關中廠房業務反覆及盈利欠佳所拖累。

供應

展望將來，由於陝南地區的供應規律有序，本集團深信該地區業務於二零一五年及之後可保持佳績。過往數年，陝南新建水泥產能為數有限，而基建需求則保持暢旺。有大量小型粉磨產能在過去三年已被淘汰，加上陝南價格持續強勁，更凸顯出本集團在該地區的核心市場戰略甚為奏效。

這情況與關中大相徑庭。關中自二零一零年起一直因大量新建產能導致供過於求。儘管集團相當確定二零一四年初已完成新增最後一批產能，在可見將來亦不會再興建或規劃新項目，但基於市場結構，未來市場恐怕仍會反覆。本集團一直認為供應方面對陝西省的產業結構尤為重要，因而預料，踏入二零一五年及其後行業將進一步整合，或朝向更有秩序的市場發展。同時，因環境管制日益收緊及PC32.5低標水泥就中期而言終會被淘汰，或會削減供應量，而上述進程可望得力於這一發展。

需求

本集團相信陝西省的需求仍具一定前景，尤其考慮到西部大開發和絲綢之路經濟帶發展政策促進基建，以及伴隨而來的「西咸(西安及咸陽)新區」加快發展。儘管住宅物業建設於二零一四年增速減慢，並且二零一五年的前景亦欠明朗，卻可望因上述基建發展而獲彌補。城市化趨勢持續支持現時的需求增長率，集團在農村市場的需求可望保持平穩。

誠如上文所述，本集團陝南市場的需求可望保持旺盛。西安至成都高鐵線及引漢濟渭工程的進度，將於二零一五年處於對水泥需求量較高的階段，並且二零一五年仍需向西安至合肥鐵路線工程供應近400,000噸水泥。本集團繼續為寶雞至漢中高速公路供應水泥，並將於二零一五年開始向漢中至坪坎標段供應水泥。安康至陽平關鐵路複線於二零一四年動工，本集團預期未來會為該項目供應合共1,300,000噸水泥。陝南地區尚有多個新項目預計於二零一五年施工，包括平利至鎮平高速公路、鎮安月河水力發電站及漢江旬陽水力發電站，各項目於施工期間料將消耗多達500,000噸水泥。

儘管關中住宅市場放緩，城市交通及基建繼續成為建築活動的重要範疇。地鐵四號線工程將延續至二零一五年，而五號及六號線已進行規劃。多條主要道路包括渭南至玉山、西安至臨潼高速公路及西安至咸陽環線現正興建，並預期於二零一五年開展更多項目，包括蒲城至黃龍及合陽至奉賢高速公路。水利項目是關中基建發展的另一重點，二零一四年已展開南郭門水庫及延川

黃河試驗項目施工。更矚目的項目是內蒙古至江西運煤鐵路，該項為期五年的龐大工程有超過330公里路段位於陝西境內，預期二零一五年第二季動工。再者，本集團預計關中城際鐵路系統的西安至銅川線及西安北站至機場線的施工將於二零一五年取得進展。除上述城市交通基建外，西安及關中城市化及拆遷棚戶區亦為政府的中期重點目標。

其他地區—新疆及貴州

雖然新疆南部和田的營運於二零一四年仍然乏力，僅錄得單位數產量增長及微薄盈利，本集團預測二零一五年新疆的營運會有起色。首先，本集團於新疆北部產能1,500,000噸的新建伊犁廠房預計二零一五年第一季全面投產，將可提升新疆整體產量。其次，和田區多個小型基建項目於二零一四年施工，包括于田吉音水利項目及和田機場擴建、3012國道的墨玉—和田標段擴建及皮山阿克肖水利項目等，預計可推動二零一五年本集團於魯新及和田廠房的水泥需求上升。

本集團亦預期新疆的營運將因中國絲綢之路經濟帶發展政策推動的未來基建發展而大為獲益。伊犁廠房位置優越，靠鄰接壤哈薩克斯坦共和國的邊境貿易區，該區貿易及建設工程料因此政府政策而增加。疆南魯新及于田廠房位置同樣理想，鄰近疆南的各交通要道，可受惠於該等道路日後任何發展及提升。

於貴州，本集團新建貴陽花溪廠房(產能1,800,000噸)預期亦於二零一五年第一季全面投產。該廠房位置優越，鄰近貴陽市，在貴安(「貴陽—安順」)新區內，料可受惠於貴陽至安順高速公路、貴陽繞城高速公路、貴陽高速鐵路、貴陽至興義鐵路及貴陽至安順高速鐵路等項目帶來的水泥需求，此等項目均已於二零一四年動工或將於二零一五年展開。二零一四年下半年試產的水泥及熟料，其銷售情況預示貴陽市場對有關產品會反應熱烈，本集團相信該廠房會達致高產能使用率，並產生可觀利潤。

環保方案及安全

由二零一五年起，環保方案對本集團將日益重要，其中的重點為本集團進軍水泥窯污泥處理。藍田水泥窯污泥處理設施一期於二零一四年展開營運，於二零一四年下半年處理少量工業廢物。本集團預期於二零一五年底完成第二

期建造，落成後的產能每年可處理逾200,000噸的工業及城市廢物。故本集團期望可於二零一五年達致約60,000噸廢物處理量，及二零一六年達致十足產能。此外，本集團目前計劃於其富平廠房建設污泥處理設施，以處理城市廢物。

本集團於陝西省的所有廠房均已完成廠房升級，符合新訂氮氧化物(「氮氧化物」)及懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準。於二零一五年，本集團預計新疆省魯新及和田廠房亦會完成類似升級，圓滿結束升級周期。本集團將於二零一五年第一季在新疆及貴州省全面落成的兩座新廠房，在建設時已安裝所規定的脫硝設備及懸浮粒子設備，以及廢物餘熱回收系統，該等廠房在全面投產時將會全面遵守排放標準。

本集團於二零一五年將繼續發展其內部EHS(環境、健康及安全)程序。有賴意大利水泥集團的支持，本集團將於二零一五年上半年展開第三階段的可持續安全發展項目。該階段將集中於本集團所有廠房的生產線安全、高度及皮帶機安全管理及嚴格落實LOTO(鎖定／標記)政策。此外，本集團將繼續致力落實監察其生產過程中之有害物質及排放。

本集團目標

隨着新疆伊犁及貴陽花溪廠房於二零一五年第二季全面投產，本集團於陝西、新疆及貴州省的產能將達27,000,000噸。由於概無其他在建中或計劃就擴展興建的廠房，故本集團將集中維持其在陝南的領導地位，以及促使關中成為更有序的市場。本集團亦將於新疆市場擁有逾4,000,000噸產能，並預期於當地的新伊犁廠房的產量將有所增加，而其發展政策亦會因絲綢之路經濟帶發展政策而有所進展。本集團貴陽花溪廠房亦將於二零一五年開始首年全面投產，而貴州省的前景將繼續明朗。廢物處理將逐步成為本集團的發展重心，雖然該分部於二零一五年的溢利貢獻可能相對較少，惟本集團將繼續開發其於該範疇的技術專業，並計劃日後於其若干現有水泥廠房增加處理設施。

缺乏產能擴展可能導致本集團於二零一五年的資本開支繼續減少，預期將令本集團的財務前景進一步改善。就此而言，本集團二零一六年優先票據於二零一四年成功再融資十分重要，因為本集團大部分長期債務現時延長至二零一九年到期。財務前景穩定，本集團能夠專注提高來自地理位置優越的水泥廠房資產的回報，並能夠在經營及財政方面受惠於中國水泥行業的任何進一步整合。

股息

於二零一五年三月十六日(星期一)舉行之董事會會議上，董事建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.002元。有關截至二零一四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0.002元須經股東於二零一五年五月二十九日(星期五)舉行之本公司應屆股東週年大會上批准，以及將支付予於二零一五年六月八日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二零一五年五月二十九日(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二零一五年五月二十九日(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，須不遲於二零一五年五月二十六日(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。本公司自二零一五年五月二十七日(星期三)至二零一五年五月二十九日(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二零一五年六月四日(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。本公司自二零一五年六月五日(星期五)至二零一五年六月八日(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。待股東於定於二零一五年五月二十九日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議派付末期股息後，末期股息將於二零一五年七月三十一日(星期五)或前後支付予在二零一五年六月八日(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。

截至二零一四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二零一四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二零一四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

年內，本公司於二零一四年四月八日至二零一四年五月五日期間於聯交所購回合共29,860,000股股份，總代價為27,782,400港元，全部該等股份其後於二零一四年五月十六日被註銷。於二零一四年五月十六日，本公司有4,517,339,850股未行使股份。

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。本公司截至二零一四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，二零一五年三月十六日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生、王建禮先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。