

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。



# 華潤水泥控股有限公司

## China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1313)

### 二零一五年年度業績公告

	二零一五年	二零一四年	減少
營業額 (百萬港元)	<b>26,778.7</b>	32,668.9	18.0%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	<b>1,015.0</b>	4,206.4	75.9%
每股基本盈利	<b>0.155港元</b>	0.644港元	
建議每股末期股息	<b>0.02港元</b>	0.10港元	
	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日	增加 (減少)
資產總額 (百萬港元)	<b>54,216.8</b>	57,537.1	(5.8)%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	<b>26,556.9</b>	28,179.9	(5.8)%
借款淨額 (百萬港元) (註1)	<b>16,945.3</b>	16,112.7	5.2%
淨借貸率 (註2)	<b>63.8%</b>	57.2%	
每股資產淨值－賬面 (註3)	<b>4.07港元</b>	4.31港元	(5.6)%
註：			
1. 借款淨額等於銀行借款及無抵押債券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」）局（「董事局」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績如下：

## 綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
營業額	3	26,778,671	32,668,910
銷售成本		<u>(20,361,404)</u>	<u>(22,443,769)</u>
毛利		6,417,267	10,225,141
其他收入	4	471,941	581,950
投資物業公平價值變動		4,000	14,000
銷售及分銷費用		(1,756,616)	(1,899,482)
一般及行政費用		(2,439,623)	(2,593,583)
匯兌虧損		(902,869)	(35,126)
財務費用	5	(565,500)	(654,675)
應佔聯營公司業績		(234,955)	18,605
應佔合營公司業績		<u>(9,246)</u>	<u>97,266</u>
除稅前盈利	6	984,399	5,754,096
稅項	7	<u>(47,510)</u>	<u>(1,630,777)</u>
年度盈利		<u><u>936,889</u></u>	<u><u>4,123,319</u></u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		1,014,969	4,206,393
非控股權益		<u>(78,080)</u>	<u>(83,074)</u>
		<u><u>936,889</u></u>	<u><u>4,123,319</u></u>
每股基本盈利	8	<u><u>0.155港元</u></u>	<u><u>0.644港元</u></u>
建議每股末期股息	9	<u><u>0.02港元</u></u>	<u><u>0.10港元</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		31,596,192	33,271,505
預付租賃款項		2,905,451	2,787,164
投資物業		108,346	91,000
無形資產		2,394,503	2,272,345
於聯營公司的權益		5,620,142	3,284,186
於合營公司的權益		1,542,889	1,594,566
購買固定資產訂金		1,625,731	1,569,504
遞延稅項資產		365,030	104,252
長期應收款項		662,115	615,166
已質押銀行存款		24,729	20,558
		<u>46,845,128</u>	<u>45,610,246</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,564,912	2,162,359
應收貿易賬款	10	2,194,070	2,837,619
其他應收款項		1,203,441	1,388,152
予一家同系附屬公司貸款		–	634,905
應收聯營公司款項		273,122	321,903
應收合營公司款項		116,148	391,032
可退稅項		65,130	40,286
已質押銀行存款		17,091	2,781
現金及銀行結餘		1,937,708	4,147,804
		<u>7,371,622</u>	<u>11,926,841</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	3,089,768	2,800,119
其他應付款項		4,855,226	4,670,708
應付稅項		175,512	875,807
應付直接控股公司款項		54,956	54,956
銀行貸款—於一年內到期		5,226,642	4,728,905
		<u>13,402,104</u>	<u>13,130,495</u>
流動負債淨值		<u>(6,030,482)</u>	<u>(1,203,654)</u>

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
資產總值減流動負債	<u>40,814,646</u>	<u>44,406,592</u>
<b>非流動負債</b>		
銀行貸款－於一年後到期	10,597,782	12,452,307
無抵押債券	3,100,384	3,102,664
其他長期應付款項	26,650	19,257
遞延稅項負債	<u>104,153</u>	<u>117,216</u>
	<u>13,828,969</u>	<u>15,691,444</u>
	<u><b>26,985,677</b></u>	<u><b>28,715,148</b></u>
<b>股本及儲備</b>		
股本	653,294	653,294
儲備	<u>25,903,597</u>	<u>27,526,579</u>
本公司擁有人應佔權益	<b>26,556,891</b>	28,179,873
非控股權益	<u>428,786</u>	<u>535,275</u>
權益總額	<u><b>26,985,677</b></u>	<u><b>28,715,148</b></u>

附註：

## 1. 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。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例（「公司條例」）所規定的適用披露事項。

上市規則所載有關年度賬目之披露規定已參考新香港公司條例（第622章）有關編製賬目及董事報告之條文而修訂並藉此與香港財務報告準則精簡一致。因此，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表內之資料呈列及披露已予更改以遵守該等新規定。有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度之比較資料已根據新規定於綜合財務報表內呈列或披露。根據前公司條例或上市規則在以往須予披露但根據新公司條例或經修訂上市規則毋須披露之資料，在本綜合財務報表中已再無披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業按公平價值計量除外。歷史成本一般根據貨物交換所得代價的公平價值而釐定。

## 2. 應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香港財務報告準則之修訂本：

香港會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度改進
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度改進

於本年度應用上述香港財務報告準則之修訂本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。

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9號	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號 (修訂本)	收購於共同營運權益之會計處理 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 <sup>2</sup>
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂本)	折舊及攤銷可接受方法之澄清 <sup>2</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的 年度改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售及注 資 <sup>3</sup>
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28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬之例外情況 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於將釐定之日期或之後開始的年度期間生效。

董事預計，香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號將於本集團在二零一八年一月一日開始之年度期間之綜合財務報表中採納。應用該兩項準則可能對於綜合財務報表內列報之金額造成重大影響。然而，在詳細檢討完成前對該影響作出合理估計並不可行。

董事並不預計應用上述其他新訂及經修訂香港財務報告準則或修訂本將會對本集團的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，並定期由總裁進行審核以向經營分部配置資源及評估彼等的表現。

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、應佔聯營公司及合營公司業績、利息收入、財務費用及稅項）。

分部業績資料載列如下：

截至二零一五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
<b>營業額</b>				
對外銷售	21,647,872	5,130,799	-	26,778,671
分部之間銷售	<u>732,043</u>	<u>3,764</u>	<u>(735,807)</u>	<u>-</u>
	<u><b>22,379,915</b></u>	<u><b>5,134,563</b></u>	<u><b>(735,807)</b></u>	<u><b>26,778,671</b></u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

<b>業績</b>				
分部業績	<u>2,494,911</u>	<u>516,980</u>	<u>-</u>	<u>3,011,891</u>
利息收入				61,580
財務費用				(565,500)
未分配公司淨開支				(1,279,371)
應佔聯營公司業績				(234,955)
應佔合營公司業績				<u>(9,246)</u>
除稅前盈利				<u><b>984,399</b></u>

截至二零一四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
<b>營業額</b>				
對外銷售	25,939,958	6,728,952	-	32,668,910
分部之間銷售	<u>1,138,802</u>	<u>1,191</u>	<u>(1,139,993)</u>	<u>-</u>
	<u><b>27,078,760</b></u>	<u><b>6,730,143</b></u>	<u><b>(1,139,993)</b></u>	<u><b>32,668,910</b></u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

<b>業績</b>				
分部業績	<u>6,333,801</u>	<u>496,978</u>	<u>-</u>	<u>6,830,779</u>
利息收入				58,202
財務費用				(654,675)
未分配公司淨開支				(596,081)
應佔聯營公司業績				18,605
應佔合營公司業績				<u>97,266</u>
除稅前盈利				<u><b>5,754,096</b></u>

#### 4. 其他收入

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
政府獎勵	240,795	207,771
利息收入	61,580	58,202
出售廢料及原材料	75,776	85,044
服務收入	15,634	12,347
租金收入	33,801	23,438
來自保險的賠償	3,323	10,266
出售附屬公司收益	–	146,503
其他	41,032	38,379
	<u>471,941</u>	<u>581,950</u>

#### 5. 財務費用

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
以下各項的利息：		
銀行貸款及無抵押債券	548,315	657,866
來自一家間接控股公司貸款	16,770	–
其他長期應付款項	415	749
	<u>565,500</u>	<u>658,615</u>
減：已資本化為固定資產的金額	–	(3,940)
	<u>565,500</u>	<u>654,675</u>

於二零一四年，合資格資產開支的借貸成本的資本化率約為5.5%。



## 6. 除稅前盈利

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
除稅前盈利已扣除(計入)以下各項：		
董事酬金	8,281	16,240
員工退休金成本及強制性公積金供款(不包括董事)	183,710	165,561
其他員工成本	<u>2,633,655</u>	<u>2,803,410</u>
員工成本總額	<u>2,825,646</u>	<u>2,985,211</u>
呆壞賬備抵(備抵撥回)	124,502	(17,971)
其他應收款項呆壞賬備抵	14,835	36,575
採礦權攤銷	80,846	78,287
核數師薪酬	5,210	5,499
固定資產折舊	1,885,689	1,839,237
固定資產減值	141,654	197,099
存貨減值	11,868	17,787
出售固定資產的虧損	97,320	11,654
就以下各項的經營租約付款		
— 租賃物業	65,262	62,626
— 汽車	288,154	299,371
預付租賃款項攤銷	<u>77,006</u>	<u>74,776</u>

## 7. 稅項

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	22,671	20,722
中國內地企業所得稅	839,896	1,552,535
於過往年度的中國內地企業所得稅(超額撥備)撥備不足	<u>(533,909)</u>	<u>39,407</u>
	<u>328,658</u>	<u>1,612,664</u>
遞延稅項		
香港	2,215	(614)
中國內地	<u>(283,363)</u>	<u>18,727</u>
	<u>(281,148)</u>	<u>18,113</u>
	<u>47,510</u>	<u>1,630,777</u>

香港利得稅乃按兩年內的估計應課稅盈利以16.5%的稅率計算。

中國內地企業所得稅指根據中國內地集團實體的應課稅收益按25%計算的中國內地所得稅。

根據國家稅務總局於二零一五年三月十日發佈的公告2015年第14號，不再屬於西部地區鼓勵類產業目錄中的企業，自二零一四年十月一日起不再享有15%之減免企業所得稅稅率。因此自二零一三年一月一日起至二零一四年九月三十日止期間先前按25%計提的企業所得稅超額撥備金額499,421,000港元於年內回撥並於稅項內反映。

## 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：

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
<b>盈利</b>		
就每股基本盈利而言的本公司擁有人應佔盈利	<u>1,014,969</u>	<u>4,206,393</u>
	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
<b>股份數目</b>		
就每股基本盈利而言的股份加權平均數目	<u>6,532,937,817</u>	<u>6,532,937,817</u>

由於本公司並無擁有任何未發行潛在普通股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 股息

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
年內已確認作分派的股息：		
二零一五年中期股息－每股0.06港元 (二零一四年：每股0.07港元)	391,976	457,306
二零一四年末期股息－每股0.10港元 (二零一三年：每股0.07港元)	<u>653,294</u>	<u>457,306</u>
	<u>1,045,270</u>	<u>914,612</u>

於報告期末後，截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.02港元（二零一四年：截至二零一四年十二月三十一日止年度每股0.10港元）已由董事建議派付，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。根據本公司於本公告日期已發行股份數目計算的建議末期股息總額130,659,000港元（二零一四年：653,294,000港元）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	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
應收第三方的貿易賬款	2,184,649	2,830,036
應收關連人士的貿易賬款	9,421	7,583
	<u>2,194,070</u>	<u>2,837,619</u>

本集團有給予其客戶自發出發票日期起計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	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
0至90日	1,898,456	2,617,702
91至180日	128,173	136,894
181至365日	167,441	83,023
	<u>2,194,070</u>	<u>2,837,619</u>

## 11. 應付貿易賬款

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
應付第三方的貿易賬款	3,081,323	2,791,654
應付關連人士的貿易賬款	8,445	8,465
	<u>3,089,768</u>	<u>2,800,119</u>

本集團通常從其供應商取得30至90日的信貸期。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	
	二零一五年	二零一四年
	千港元	千港元
0至90日	2,993,037	2,702,675
91至180日	40,674	37,924
181至365日	26,765	23,729
超過365日	29,292	35,791
	<u>3,089,768</u>	<u>2,800,119</u>

## 營商環境

二零一五年，中國經濟下行壓力持續增大。根據中國國家統計局資料，全年國內生產總值增長6.9%至人民幣67.7萬億元；其中，全國固定資產投資增加10.0%至人民幣55.2萬億元，增幅較去年下降5.7個百分點。基礎設施建設是穩定經濟增長的重要驅動力。全年基礎設施投資（不含電力）達到人民幣10.1萬億元，較去年上升17.2%，增幅較去年下降4.3個百分點。

年內，中國政府通過加快基建項目審批，推動政府和社會資本合作模式，放寬房地產調控，促進房地產市場銷售，以穩定經濟發展。二零一五年至今，中國人民銀行六次下調金融機構存款準備金率，以及五次降低金融機構人民幣貸款和存款基準利率，降低企業融資成本，支援實體經濟發展。

二零一五年，本集團運營區域的經濟增長及固定資產投資基本高於全國平均水平。根據各省統計局公佈的數據，在本集團有運營的區域—廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南及貴州，二零一五年國內生產總值分別達人民幣7.3萬億元、人民幣1.7萬億元、人民幣2.6萬億元、人民幣3,703億元、人民幣1.3萬億元、人民幣1.4萬億元及人民幣1.1萬億元，增長為8.0%、8.1%、9.0%、7.8%、3.1%、8.7%及10.7%。同時，上述省份的固定資產投資（不含農戶）亦分別增加15.9%、17.8%、17.4%、10.4%、14.8%、18.0%及21.6%至人民幣3.0萬億元、人民幣1.6萬億元、人民幣2.1萬億元、人民幣3,355億元、人民幣1.4萬億元、人民幣1.3萬億元及人民幣1.1萬億元。

二零一五年，中國的基建投資保持平穩發展。在鐵路方面，中國政府提出以鐵路發展基金為基礎，深化鐵路投融資改革，在基礎設施、公用事業等領域，積極推動政府和社會資本合作模式。七月，政府提出要全面放開鐵路投資與運營，推進多樣化的投融資方式，完善社會資本投資的實施機制，改善投資環境，並加大政策支持，進一步鼓勵和擴大社會資本對鐵路的投資。十二月，中國國家發展和改革委員會（「國家發改委」）推出首批八個社會資本投資鐵路的示範項目，以探索並形成可複製推廣的成功經驗，促進鐵路建設加快發展。

根據中國鐵路總公司數據，二零一五年，全國鐵路完成固定資產投資人民幣8,238億元，較去年增長1.9%。全國鐵路營業里程新增9,531公里至超過12萬公里，其中高速鐵路新增3,306公里至1.9萬公里。此外，中國積極發展城市軌道交通，進一步完善公共運輸網絡。根據中國城市軌道交通協會，二零一五年全國新增15條運營線路，運營長度438公里，截止二零一五年末，累計有26個城市建成投運城軌線路116條，運營線路長度3,612公里，其中，地鐵2,658公里，佔73.6%。

在公路和水路建設方面，二零一五年十二月，國家發改委發文要求將國家高速公路網改擴建項目、普通國省道建設項目、內河航道建設項目、內河航電樞紐建設項目、機場改擴建項目，下放省級政府審批，為公路和水路建設注入動力。另外，中國政府積極推進水利建設，三月提出通過政府投資引導、財政補貼、價格機制、金融支持等政策措施，以鼓勵社會資本投入參與重大水利工程建設運營，並於五月推出首批十二個社會資本參與重大水利工程建設運營試點工作，探索政府與社會資本合作的機制。

根據中國交通運輸部統計，二零一五年前十一個月全國公路固定資產投資為人民幣1.5萬億元，較去年增長6.5%；水路固定資產投資為人民幣1,557億元，較去年增長9.0%。全年新增公路里程10.6萬公里，其中高速公路新增超過8,100公里；截至二零一五年底，全國公路總里程達460萬公里，高速公路里程超過12萬公里。

二零一五年，隨著中國房地產政策調控的放寬，房地產銷售呈復蘇跡象；不過，由於房地產市場庫存較高，房地產投資及開發的積極性仍然低迷，對水泥需求沒有實質正面影響。全年商品房銷售面積12.8億平方米，較去年增長6.5%；年內，房地產投資為人民幣9.6萬億元，較去年增長1.0%，增幅較去年下降9.5個百分點。

在房地產工程方面，房地產開發企業房屋施工面積73.6億平方米，較去年增長1.3%。房屋新開工面積15.4億平方米，較去年下降14.0%，跌幅較去年的10.7%增加；房屋竣工面積10.0億平方米，較去年下降6.9%，而去年為5.9%的增長。房地產開發企業土地購置面積2.3億平方米，較去年下降31.7%，降幅亦較去年的14.0%加大。以上數據反映房地產工程仍未回復增長勢頭，未來房地產投資回暖的步伐，將對水泥需求帶來直接影響。

二零一五年六月，中國政府提出「三年行動計劃」，改造包括城市危房、城中村在內的各類棚戶區1,800萬套和農村危房1,060萬戶。全年，全國城鎮保障性安居工程開工780萬套，基本建成770萬套，超額完成開工740萬套、基本建成480萬套的年度目標，完成投資人民幣1.54萬億元，較去年增長18.5%。保障性住房及棚戶區改造的推進為水泥行業帶來穩定需求。

## 行業

二零一五年，中國水泥產量為23.5億噸，較去年下降4.9%，是二十四年以來行業首次出現需求負增長，水泥價格跌至二零零八年以來低位。根據中國國家統計局，廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南及貴州的水泥產量分別為14,490萬噸、11,060萬噸、7,750萬噸、2,230萬噸、3,570萬噸、9,310萬噸及9,910萬噸，與去年比較變化分別為-1.7%、3.9%、0.2%、3.4%、-21.4%、-2.0%及5.6%。

根據水泥地理提供的資料，二零一五年，中國全國新建成三十四條新型乾法熟料生產線，增加熟料產能4,620萬噸，較去年下降51.4%。在本集團運營區域內，廣東有三條生產線投產，新增熟料產能680萬噸，產能增速8.2%；廣西有兩條生產線投產，新增熟料產能310萬噸，產能增速4.5%；山西有一條生產線投產，新增熟料產能160萬噸，產能增速2.9%；雲南有兩條生產線投產，新增熟料產能230萬噸，產能增速2.9%；貴州有三條生產線投產，新增熟料產能620萬噸，產能增速7.7%。

受宏觀經濟增速放緩、能源結構改變、環保壓力等因素影響，煤炭行業需求大幅下降，供給過剩情況依然嚴重，煤價全年持續下滑。根據數字水泥的數據，二零一五年全國平均煤炭價格約為每噸人民幣405元，較去年下跌約13.6%。作為生產水泥的主要成本，煤炭的價格下行有利於水泥行業降低成本。

在節能減排方面，二零一五年一月，中國實施新的環保法，對違法排放污染物的企業新增按日處罰制度，且不設罰款上限，增加了企業的違法成本。環保法針對超額排放污染物的企業採取土地審批限制、融資限制、出口配額限制等調控手段；同時通過明確各級政府及部門應當承擔的責任、提升環保部門的處罰權力及實行統一監測及防治等措施。二零一五年七月，《水泥工業大氣污染物排放標準》正式實施，新標準將氮氧化物排放標準提升到每立方米400毫克，將顆粒物排放標準提高至每立方米30毫克。二零一五年八月發佈的《中華人民共和國大氣污染防治法》已於二零一六年正式實施，取消了大氣污染事故單位的罰款上限，對大氣污染防治的監督和措施作出明確的規定。國家節能減排及環境保護的法律法規更加健全及嚴格，將有助於水泥行業的長遠健康發展。

在協同處置方面，二零一五年一月，工業和信息化部發佈了《水泥行業規範條件（二零一五年本）》，強調堅持「等量或減量置換」原則，規定新建項目必須兼顧協同處置固體廢棄物。同年五月，中國六部委決定聯合開展水泥窯協同處置生活垃圾試點及評估工作。另外，在符合《水泥工業大氣污染物排放標準》要求的前提下，水泥企業生產及銷售42.5及以上等級水泥，若其原料20%以上來自廢渣，可享受70%的增值稅退稅政策，自二零一五年七月一日起實施。國家推動水泥行業協同處置項目，將有利於推進水泥行業的轉型升級。

二零一五年九月，工業和信息化部發佈重點行業淘汰落後和過剩產能企業名單，要求確保在二零一五年年底前完成淘汰落後和過剩產能任務；水泥行業淘汰3,890萬噸，主要為立窯、小型回轉窯及水泥磨等設備。其中，廣東、廣西、福建、山西、雲南及貴州分別有110萬噸、790萬噸、160萬噸、60萬噸、360萬噸、20萬噸的產能需在二零一五年底前淘汰。此外，根據「通用矽酸鹽水泥」新標準，PC32.5複合矽酸鹽水泥標準於二零一五年十二月正式被取消，低端水泥標準的逐步取消將提升使用較高質量的水泥產品，有助落後及低效的產能退出市場，有利大型水泥企業提升市場的佔有率及領導地位。

## 綠色發展

自二零一零年起，本公司加入世界水泥可持續發展倡議組織，並擔任中國區聯席主席，致力推動國內水泥行業的節能減排及可持續發展。二零一五年十一月，本公司註冊成立了名為華潤環保工程投資有限公司的全資附屬公司，以專注於綠色環保項目，包括水泥窯協同處置城鄉生活垃圾、市政污泥及危險廢棄物等項目的發展。十二月，本集團位於廣西賓陽縣水泥基地的首個城鄉生活垃圾協同處置項目投入運作。本集團正與各運營區域內的政府相關部門商談進一步推廣協同處置生活垃圾的計劃。同時，本公司正積極研究並推廣水泥窯協同處置污泥和危險廢棄物的運作模式及技術應用。

二零一五年，本公司在環保方面的努力持續得到業界及社會的認可，其中包括：

- 華潤水泥（田陽）有限公司獲得由香港環保促進會頒發的「香港綠色企業大獎2015-超卓環保安全健康獎（大型企業）」金獎；
- 華潤水泥（平南）有限公司和華潤水泥（田陽）有限公司獲得由中國建築材料聯合會頒贈的中國建材企業「百家節能減排示範企業」稱號；



- 華潤水泥（封開）有限公司獲得由中國水泥協會頒發的「中國大型水泥集團環保標杆企業」獎牌及證書；
- 華潤水泥（漳平）有限公司被列為二零一五年福建省第一批能源管理體系建設示範企業之一；
- 華潤水泥（漳平）有限公司和華潤水泥（永定）有限公司通過福建省重點用能企業能源管理體系驗收。

## 收購

於二零一五年九月十三日，華潤水泥投資有限公司（「華潤水泥投資」）（本公司的附屬公司）訂立增資擴股協議，據此，華潤水泥投資須以現金向一家於中國成立之有限責任公司雲南水泥建材集團有限公司（前稱為雲南昆鋼水泥建材集團有限公司）注資人民幣1,514,604,267元（相等於約1,848,968,000港元）（待調整）。於注資完成後，雲南水泥建材集團有限公司由華潤水泥投資持有40%權益及由昆明鋼鐵控股有限公司持有60%權益。注資已於二零一五年十月二十一日完成。

於二零一五年十二月九日，華潤水泥投資訂立補充協議以修訂上述增資擴股協議之若干條款及條件，據此，華潤水泥投資須以現金向雲南水泥建材集團有限公司額外注資人民幣757,302,133元（相等於約910,406,000港元）（待調整）。於完成額外注資後，雲南水泥建材集團有限公司由華潤水泥投資持有50%權益及由昆明鋼鐵控股有限公司持有50%權益。該交易已於二零一五年十二月十五日完成。補充協議協定，華潤水泥投資及昆明鋼鐵控股有限公司須按於雲南水泥建材集團有限公司之股權權益比例向雲南水泥建材集團有限公司提供財務資助（包括股東貸款），惟華潤水泥投資提供財務資助之上限為人民幣1,150,000,000元（相等於約1,372,675,000港元）。該財務資助擬用於協助雲南水泥建材集團有限公司償還結欠昆明鋼鐵控股有限公司之部分尚未支付之股東貸款。於二零一五年十二月三十一日，華潤水泥投資尚未提供財務資助。

## 新生產基地

年內，本集團完成建設(1)位於廣東廉江市的一條年產能1,000,000噸水泥粉磨線；(2)位於廣東封開縣的第五條年產能約1,600,000噸熟料生產線；及(3)三座混凝土攪拌站，令本集團的混凝土總年產能增加1,800,000立方米。

## 合約生產設施

年內，本集團與廣東、廣西及海南的若干水泥粉磨廠訂立加工合約，作為提升生產效率及優化熟料耗用的策略。該等廠房的全年水泥粉磨產能總額達約3,200,000立方米。

## 產能利用

年內，本集團繼續將生產活動維持在高水平。本集團的水泥、熟料及混凝土生產線的利用率為99.5%、113.3%及36.3%，而二零一四年則分別為99.3%、117.1%及42.4%。

## 採購管理

二零一五年，煤炭價格大幅下滑，為了進一步降低採購成本，本集團以國內大型煤企作為主要供應商，減少價格較高的進口煤炭的比重，以低庫存策略優化採購管理水平。

年內，本集團的煤炭總採購量為930萬噸（二零一四年：930萬噸），其中約75%、19%及6%（二零一四年：73%、17%及10%）分別購自中國北方、本集團生產基地周邊地區及澳洲；煤炭生產商直接供應煤炭的比例增加至約74%（二零一四年：68%）。本集團將積極拓展國內外煤炭採購管道，穩定戰略供應商合作，提升集中採購優勢以有效管理成本。

## 物流管理

二零一五年，本集團繼續推進物流信息化建設工作，繼二零一三年在廣東啟動了汽運調度管理系統之後，截至今年已完成對福建及雲南的推廣工作，對三個地區的業務車輛實現全程監控，並對物流工作的所有環節進行統一管理，提高車輛調度、監控和發貨效率，擴大市場覆蓋面，以及提升客戶服務水準。本集團自二零一四年九月開發基於地理位置的資訊採集系統，至今已完成在廣東、廣西、福建及雲南的推廣工作，有助我們收集水泥公司和行業業務資訊，進一步提升物流管理的信息化水準。另外，生產基地一卡通發運系統於二零一五年七月正式開始在封開、東莞和羅定基地的試點建設工作，計劃於二零一六年三月完成。一卡通發運系統有助於基地提升管理和服務能力，提高發運效率，改善用戶體驗，提升品牌形象。

二零一五年，本集團通過西江船運運力的掌控及雙向物流的開展，增強對運輸成本的控制。通過資源優化，基於公司的業務發展需求，對船舶運輸運力進行優勝劣汰，年底，本集團在西江流域掌控了71.5萬噸船舶運輸運力，年運輸能力達3,200萬噸，為本集團的業務發展提供穩定和持續的運力保障。此外，通過資源整合及設備升級，年底，本集團共掌控了五十三個中轉庫，主要佈局在廣東珠三角地區，年中轉能力達3,940萬噸，充分滿足本集團在珠三角地區的物流運輸需求，鞏固本集團在珠三角地區的市場競爭力。

## 可持續發展

本集團高度重視企業社會責任，積極推進節能環保、安全生產及員工關愛等方面的工作，為本集團的綠色發展提供保障，提升企業品牌價值，增強行業競爭優勢。

二零一五年，本集團持續優化及提升生產線的環保水平，積極響應國家節能減排政策，推動水泥行業的綠色健康發展。根據中國新的《水泥工業大氣污染物排放標準》，本集團所有熟料生產線均已完成脫硝設備的改造，氮氧化物排放濃度均優於國家氮氧化物排放標準的每立方米400毫克。在粉塵排放方面，未來行業排放標準有望進一步提高。二零一五年，本集團通過除塵器的技術改造，以穩定性及效率更高的袋收塵系統代替原有的靜電收塵系統，已為三十條熟料生產線配套袋收塵系統，預計二零一六年底將完成所有生產線的改造工作。目前本集團各生產線顆粒物排放濃度均符合國家最新顆粒物排放標準每立方米30毫克，在行業中處於領先地位。

本集團致力於安全生產管理工作，積極開展安全隱患排查治理，二零一五年至今，已有十八家水泥基地通過安全生產標準化一級企業評審；另外，已有十八個礦山通過二級安全生產標準化現場評審。二零一五年，封開水泥基地作為安全生產標準化一級企業示範單位，本集團在此基礎上制定評價標準，開展EHS（環境、健康、安全）示範企業試點創建，以樹立行業標桿。本集團加大安全責任考核，把安全責任考評分數納入運營區域、生產基地及其管理層的業績考核系數。本集團不斷完善EHS管理體系，開展了半年、年度安全評價，對二十六條熟料生產線、九個水泥粉磨站以及五十七個混凝土攪拌站進行了安全評價檢查。同時，本集團通過執行操作規程的培訓考核、組織應急預案演練、落實水泥企業典型事故案例培訓視頻學習、開展危險作業管理工具「工作票」試點推廣及礦山風險管控等多項舉措，提高總體安全管理水準；通過創新安全活動形式，舉辦安全開放日、交通安全宣傳周、安全知識競賽等活動和實踐，推動全員參與安全管理、提升企業安全文化。

本集團高度關注提高員工滿意度與敬業度，全面開展員工敬業度提升工作計劃，加強員工溝通和開展各項員工關愛活動，為員工創建和諧穩定的工作環境和積極向上的工作氛圍。此外，本集團一貫重視對員工的關懷。本集團每年組織員工進行自願愛心捐款，並建立企業等額撥付機制。於二零一五年內，專門用於關愛及幫助困難員工的「華潤水泥感恩之心基金」，員工及集團的捐款共籌得人民幣130萬。年內，該基金共資助二十名員工，總額人民幣61.5萬元。

## 業務回顧

### 營業額

截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合營業額達26,778,700,000港元，較去年的32,668,900,000港元減少18.0%。按產品劃分的分部營業額分析如下：

	二零一五年			二零一四年		
	銷量 千 噸/立方米	每噸/ 立方米 平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千 噸/立方米	每噸/ 立方米 平均售價 港元	營業額 千港元
水泥	76,721	269.9	20,706,812	72,025	338.2	24,359,503
熟料	4,632	203.2	941,060	5,914	267.2	1,580,455
混凝土	12,311	416.8	5,130,799	15,920	422.7	6,728,952
總計			<u>26,778,671</u>			<u>32,668,910</u>

於二零一五年，本集團的水泥、熟料及混凝土對外銷量增加4,700,000噸、減少1,300,000噸及減少3,600,000立方米，較二零一四年分別增加6.5%、減少21.7%及減少22.7%。年內，本集團所銷售的水泥產品中約63.2%的等級為42.5或更高等級（二零一四年為64.3%），而本集團所銷售的水泥產品中約52.5%為以袋裝銷售（二零一四年為48.7%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為2,700,000噸（二零一四年為3,500,000噸），佔水泥總銷量的3.4%（二零一四年為4.6%）。

於二零一五年，本集團按地區劃分的水泥銷售如下：

省份／自治區	二零一五年			二零一四年		
	銷量 千噸	每噸平均 售價	營業額 千港元	銷量 千噸	每噸平均 售價	營業額 千港元
		港元			港元	
廣東	30,748	288.4	8,868,234	29,338	373.3	10,953,024
廣西	22,317	271.2	6,052,878	20,380	321.2	6,545,758
福建	8,660	239.2	2,071,239	9,091	308.8	2,807,233
海南	5,046	317.8	1,603,444	5,012	403.2	2,020,860
山西	3,047	176.5	537,938	3,797	208.9	793,025
雲南	4,686	239.4	1,121,889	3,643	284.5	1,036,507
貴州	2,217	203.5	451,190	764	265.8	203,096
總計	<b>76,721</b>	<b>269.9</b>	<b>20,706,812</b>	<b>72,025</b>	<b>338.2</b>	<b>24,359,503</b>

於二零一五年，水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸269.9港元、每噸203.2港元及每立方米416.8港元，較二零一四年分別下跌20.2%、24.0%及1.4%。於二零一五年內，水泥產品之需求因中國經濟增長放緩而低迷。水泥價格已自年初持續下滑，於進入第四季度正常旺季後仍未改善。

### 主要生產成本

本集團於二零一五年採購的煤炭的平均價格約為每噸545港元，較二零一四年的平均價格每噸660港元下降17.4%，而煤炭的平均發熱量上升0.8%至每公斤5,272千卡。年內，本集團生產每噸熟料的單位煤耗較二零一四年的平均150.8公斤減少1.9%至147.9公斤。本集團生產每噸熟料的標準煤耗由二零一四年的108.2公斤下降至本年度的107.6公斤。由於較低的煤炭價格及單位煤耗的改善，本集團於本年度生產每噸熟料的平均煤炭成本由二零一四年的99.5港元下降19.0%至80.6港元。煤炭成本佔本年度水泥銷售成本約31.2%（二零一四年為35.0%），及佔本年度本集團的銷售成本總額約26.7%（二零一四年為28.8%）。

本集團每噸水泥的平均電力成本由二零一四年的41.2港元下降5.6%至本年度的38.9港元。本年度本集團成功降低每噸水泥的電耗至74.6千瓦時（二零一四年為76.5千瓦時），相當於節省成本約103,800,000港元（二零一四年為59,500,000港元）。本集團的餘熱發電設備本年度共發電1,917,100,000千瓦時，較二零一四年的1,829,100,000千瓦時增加4.8%。於二零一五年，本集團發電量佔所需電耗約31.6%（二零一四年為29.6%），使本集團於本年度節省成本約1,145,300,000港元（二零一四年為1,136,400,000港元）。電力成本佔本年度水泥銷售成本約18.7%（二零一四年為18.1%）及佔本年度本集團的銷售成本總額約16.0%（二零一四年為14.9%）。

### 毛利及毛利率

於二零一五年，綜合毛利為6,417,300,000港元，較二零一四年的10,225,100,000港元減少37.2%，而綜合毛利率為24.0%，較二零一四年的31.3%下降7.3個百分點。於二零一五年，綜合毛利減少主要由於售價較二零一四年下降所致。於二零一五年，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為23.4%、9.7%及28.8%，而二零一四年則分別為33.6%、26.2%及24.2%。

### 其他收入

二零一五年的其他收入為471,900,000港元，較二零一四年的582,000,000港元減少18.9%。不計及於二零一四年出售附屬公司所產生的收益146,500,000港元，其他收入增加約8.4%，主要由於有關本集團節能項目的政府補助金增加所致。

### 銷售及分銷費用

於二零一五年，銷售及分銷費用為1,756,600,000港元，較二零一四年的1,899,500,000港元減少7.5%。此乃主要由於混凝土銷量減少所致。銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比由二零一四年的5.8%上升至二零一五年的6.6%。

## 一般及行政費用

於二零一五年，一般及行政費用為2,439,600,000港元，較二零一四年的2,593,600,000港元減少5.9%。一般及行政費用佔綜合營業額的百分比由二零一四年的7.9%增加至二零一五年的9.1%。於本年度，固定資產的減值總額141,700,000港元（二零一四年為197,100,000港元）及壞賬139,300,000港元（二零一四年為18,600,000港元）已計入本年度的一般及行政費用。於二零一五年，主要因績效獎金減少致行政人員費用減少約262,700,000港元。

## 匯兌虧損

自二零一五年八月十一日以來，中國人民銀行已進行一系列有關人民幣匯率中間價定價機制的調整，導致人民幣兌其他主要貨幣於短時期內顯著貶值。於本年度內，自非人民幣計值淨借貸產生的匯兌虧損為902,900,000港元（二零一四年為35,100,000港元）。

## 應佔聯營公司業績

本年度，本集團的聯營公司產帶來虧損合計235,000,000港元（二零一四年：盈利18,600,000港元），其中虧損141,800,000港元、43,600,000港元及51,500,000港元（二零一四年：盈利6,000,000港元、10,200,000港元及零港元）乃分別歸屬於本集團於內蒙古、福建及雲南營運的聯營公司。

## 應佔合營公司業績

於二零一五年，本集團主要於廣州地區營運之合營公司為本集團帶來虧損9,200,000港元。於二零一四年，該等合營公司貢獻盈利97,300,000港元。

## 稅項

根據國家稅務總局於二零一五年三月十日發佈的公告2015年第14號，不再屬於西部地區鼓勵類產業目錄中的企業，自二零一四年十月一日起不再享有15%之減免企業所得稅稅率。因此自二零一三年一月一日至二零一四年九月三十日止期間先前按25%計提的企業所得稅超額撥備金額499,400,000港元於年內撥回並於稅項內反映。倘扣除此稅項超額撥備、聯營及合營公司業績及上述不可抵扣的匯兌虧損的影響，本集團於二零一五年的實際稅率為25.7%，較二零一四年經重列的24.6%上升1.1個百分點。



## 淨利潤率

本集團於二零一五年的淨利潤率為3.5%，較二零一四年的12.6%低9.1個百分點。

## 流動資金及財務資源

於二零一五年十二月三十一日，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	
	二零一五年 千	二零一四年 千
港元	458,077	562,444
人民幣	1,273,768	2,795,064
美元	128	8,447

於二零一五年十二月三十一日，本集團的銀行貸款額度為8,400,000,000港元、人民幣14,400,000,000元及320,000,000美元，其中900,000,000港元、人民幣8,400,000,000元及170,000,000美元尚未動用並仍可供提用。而本集團的銀行貸款總額為15,824,400,000港元等值金額（於二零一四年十二月三十一日為17,181,200,000港元），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 千	二零一四年 千
港元	7,500,000	12,050,000
人民幣	6,000,000	3,130,000
美元	150,000	150,000

本集團於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日的銀行貸款為無抵押。

於二零一五年十二月三十一日，本集團以定息及浮息計算的銀行貸款分別為5,848,800,000港元及9,975,600,000港元（於二零一四年十二月三十一日分別為2,877,500,000港元及14,303,700,000港元）。

於二零一五年十二月三十一日，本公司於二零一七年十月到期尚未償還的債券金額為400,000,000美元。該等債券為無抵押及該等債券的本金及利息支付是以由星展銀行有限公司香港分行發出的不可撤銷備用信用證支持。

根據合計達12,176,200,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議（到期日於二零一六年一月至二零一八年五月）的條款，華潤（集團）有限公司（「華潤（集團）」）須持有本公司不少於51%具投票權的股本。根據上述尚未償還債券及合計達3,819,600,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議（到期日於二零一八年八月至二零一八年十月）的條款，華潤（集團）須持有本公司不少於35%已發行股本。根據合計達15,108,200,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議的條款，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%。本集團於二零一五年十二月三十一日的淨借貸率為63.8%（於二零一四年十二月三十一日為57.2%），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計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，管理層定期監察有關外幣涉及的風險，並將考慮採取適當措施以控制顯著匯率波動產生之風險。該等措施將包括對沖顯著貨幣風險及／或倘更高利息成本被認為屬恰當應對外匯虧損之風險時增加本集團以人民幣計值之借貸比例。於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，本集團並無訂立任何對沖合約。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為6,030,500,000港元。經計及現金及銀行結餘、未動用銀行貸款額度、預計未來內部產生的資金以及將取得的新的銀行貸款額度，董事局相信，本集團於可預見未來將能履行其到期財務責任。本公司將取得更多且年期更長的銀行貸款額度以加強流動資金狀況。

## 資產抵押

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，本集團概無抵押任何資產。

## 或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團已就授予一家聯營公司的為數人民幣546,500,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣491,300,000元）的銀行貸款額度向銀行發出擔保，其中人民幣530,500,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣486,000,000元）已被動用。

## 未來計劃及資本支出

### 新建設項目

於二零一五年十二月三十一日，本公司已批准並啟動興建六座總年產能為3,600,000立方米的混凝土攪拌站，興建成本達約285,900,000港元。

### 資本支出

於二零一五年十二月三十一日，本集團於年內就在建設中的生產基地尚未支付資本支出為4,516,000,000港元。該等生產基地的詳情如下：

項目	於二零一四年		於二零一五年	
	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	本年度內 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
興建位於廣東封開縣的生產線 (熟料的總產能為3,100,000噸)	2,940.5	1,222.8	522.3	1,195.4
興建位於貴州安順市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,400,000噸)	1,499.1	265.2	47.1	1,186.8
興建位於廣西合浦縣的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為2,000,000噸及1,600,000噸)	1,268.2	189.2	174.7	904.3
興建位於廣東廉江市的生產線 (水泥及熟料的總產能分別 為3,000,000噸及1,900,000噸)	1,825.1	169.0	739.8	916.3
在本集團位於廣西賓陽縣的 水泥生產基地興建一套日處理量 為300噸的城市垃圾協同處理設備	134.2	0.5	78.2	55.5
興建六座混凝土攪拌站 (混凝土的總產能為3,600,000立方米)	285.9	9.3	18.9	257.7
總計	<u>7,953.0</u>	<u>1,856.0</u>	<u>1,581.0</u>	<u>4,516.0</u>

## 支付資本支出

除興建中的生產基地的資本支出外，本集團已將過往年度建成的生產基地而涉及尚未支付款項計入於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況表內的其他應付款項。本集團於二零一六年及二零一七年年度的資本支出的付款總額預期分別約為3,516,400,000港元及1,926,500,000港元，並將以借貸及內部產生的資金撥付。

## 僱員

### 一般資料

於二零一五年十二月三十一日，本集團共聘用23,663名全職僱員（於二零一四年十二月三十一日：23,669名），其中166名（於二零一四年十二月三十一日：176名）在香港工作，其餘23,497名（於二零一四年十二月三十一日：23,493名）在中國內地工作。按職能劃分的僱員明細載列如下：

	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一四年 十二月三十一日
管理層	393	399
財務及行政	3,069	3,040
生產及技術	17,416	17,461
品質控制	2,073	2,069
銷售及市場推廣	712	700
總計	<u>23,663</u>	<u>23,669</u>

在本公司393名高中級管理人員（於二零一四年十二月三十一日：399名）中，89%為男性（於二零一四年十二月三十一日：90%）及11%為女性（於二零一四年十二月三十一日：10%），65%（於二零一四年十二月三十一日：66%）持有大學學位，27%（於二零一四年十二月三十一日：27%）曾接受大專教育，且其平均年齡約為44歲（於二零一四年十二月三十一日：43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該計劃所收購的本公司股份計算及支付的現金福利。

## 人員培訓

華潤水泥學院是本集團為全面實現公司戰略目標，促進人才發展，推動專業提升而設立的專業學院。借助培訓資訊化和電子學習(i-learning)系統，初步形成線上線下混合式人才培養方式，為公司快速發展提供了人才保障。二零一五年，基於業務戰略、崗位勝任和人才發展的考慮，本集團編制系統化及規範化的人才培養體系，並按管理序列、專業序列、技能序列和專項人才進行培訓。

在管理培訓方面，本集團針對中高層管理人員開展不同類別的項目，共181人參加；針對基層管理人員，結合基層班組建設推進基層管理者能力提升，共213人參加培訓。

在專業培訓方面，針對職能專業人員，共開辦了行政、採購、人力資源、財務、物流、市場推廣等職能專業培訓班十六個；針對技術專業人員，共開辦了機械、電氣、工藝、品質、中控操作、混凝土技術等技術專業培訓班二十九個，共1,106名員工參加專業培訓。

在技能序列方面，開展了十一期培訓班，包括機械設備、電氣設備及工程機械等，共279名員工參加。

在專項培養方面，100名員工在華潤水泥學院度過了歷時三十天的訓練營封閉式培訓，50多位講師共講授了四十三個課程。

## 戰略及前景

展望未來，中國進入新常態，經濟將由高速增長進入中高速增長階段。二零一五年十二月，中央經濟工作會議提出五大經濟任務—「去產能、去庫存、去槓杆、降成本、補短板」，為「十三五」期間的經濟發展奠定基礎。此外，在「一帶一路」的規劃下，中國政府與相關國家簽署一系列合作協議，積極推進區域內的基礎設施建設。「一帶一

路」於國內的核心區覆蓋十六個省份，包括本集團運營區域的廣東、廣西、福建和雲南。本公司已開始對「一帶一路」沿線及相關國家開展了行業及市場調查，為未來「國際化」奠定基礎，積極把握海外市場的發展機遇。

二零一六年為「十三五」規劃的開局之年，中國政府提出要把握好穩增長與調結構的平衡，保持經濟運行在合理區間，著力加強供給側結構性改革，加快培育新的發展動能。二零一六年，中國政府訂立國內生產總值的增長目標為6.5%至7.0%，固定資產投資的增長目標約為10.5%；其中，基建及房地產仍將是主要的構成部份。

根據《鐵路「十三五」發展規劃徵求意見稿》，「十三五」期間，鐵路固定資產投資規模將達人民幣3.5至3.8萬億元，建設新線3萬公里。二零一六年，全國鐵路建設投資計劃為人民幣8,000億元以上。根據《城鎮化地區綜合交通網規劃》，中國計劃「十三五」期間新建8,000公里城際鐵路，京津冀地區、長三角地區、珠三角地區等三大城市群將建成基本城際交通網絡。到二零二零年，全國鐵路營業里程將達到15萬公里，其中高速鐵路3萬公里，城際鐵路運營里程將達3.6萬公里。在城市軌道交通方面，根據國家發改委資料，到二零二零年，全國將有50個城市修建地鐵，總里程達6,000公里，每年平均新增約670公里。

在公路建設方面，根據《城鎮化地區綜合交通網規劃》，至二零二零年，國家高速公路將新建和改擴建約1.3萬公里。根據《國家公路網規劃（2013年—2030年）》，至二零二零年，國家高速公路總規劃里程將達到11.8萬公里，另規劃遠期展望線約1.8萬公里。

此外，中國積極推進地下綜合管廊建設。地下綜合管廊是指在城市地下用於集中鋪設電力、通信、廣播電視、供水、排水、熱力、燃氣等市政管線的公共隧道。中國政府提出到二零二零年，要建成一批具有國際先進水平的地下綜合管廊並投入運營，未來將成為推動基建投資的主要項目之一。

在房地產方面，政府提出通過戶籍和住房制度改革，發展住房租賃市場，放開非戶籍人口的落戶及租房政策限制，有助促進房地產投資。另外，新型城鎮化建設正在有序推進。根據國家統計局，截止二零一五年年底，中國城鎮化率為56.1%，較去年上升1.33個百分點。根據中國的《國家新型城鎮化規劃(2014-2020)》，二零二零年目標城鎮化率將達至60%。隨著新型城鎮化的推進，基礎設施建設及公共服務的投資需求將持續增長，為水泥行業帶來持續及穩定的需求。

二零一五年，本集團繼續鞏固區域內市場佔有率及領先的競爭優勢。二零一五年九月及十二月，華潤水泥投資與昆明鋼鐵控股有限公司達成兩次協議，分別向雲南水泥建材集團有限公司（前稱為雲南昆鋼水泥建材集團有限公司）注資兩次，使華潤水泥投資最終持有50%股權，未來有望於運營管理、資源分配、市場銷售及採購等方面實現協同效應，鞏固本公司未來在雲南的市場領導地位。雲南被定位為「一帶一路」規劃中面向南亞及東南亞的橋頭堡，基礎設施建設將持續促進未來水泥需求的增長。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團透過附屬公司持有的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為7,930萬噸、5,630萬噸及3,450萬立方米。以下為我們預期未來三年透過附屬公司持有的年產能：

年份	水泥 (百萬噸)	熟料 (百萬噸)	混凝土 (百萬立方米)
2016	83.3	61.3	38.2
2017	85.3	62.7	41.8
2018	87.3	64.3	45.4

此外，於二零一五年十二月三十一日，本集團聯營公司及合營公司掌控的水泥、熟料及混凝土的年產能共計分別為5,810萬噸、4,040萬噸及740萬立方米。其中按照股權權益歸屬於本公司的年產能為水泥1,920萬噸、熟料1,340萬噸及混凝土340萬立方米。

本集團相信基建項目建設的啟動、房地產市場逐步回暖，以及「一帶一路」和「十三五」規劃的長遠國策，均有助穩定水泥的中長期需求。中國政府將更加注重供給側結構性改革，嚴格控制新增產能，落實淘汰落後產能政策，加快「殭屍企業」退出市場，及鼓勵產業優化重組。此外，中國政府積極推進水泥行業的節能減排、協同處置、淘汰落後產能及產品升級等工作，有利於推動水泥行業的可持續發展。

未來，本集團將會堅持「3+2」發展戰略，透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統成本最低，以及市場領先的地位。在推動內容精益管理、降本增效的同時，本集團亦會繼續於所在區域尋求併購的機會，同時探索「一帶一路」沿線國家及地區的投資機會，加強研發和創新，推動綠色發展，為中國水泥行業的健康發展作出貢獻。

## 企業管治

於本年度內，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，惟全體非執行董事獲委任時並無特定年期除外。由於根據本公司的組織章程細則，全體董事須由本公司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

董事局建議以現金方式派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.02港元（二零一四年：每股0.10港元）。有關末期股息將毋須繳納任何香港預扣稅。



董事局已宣佈以現金方式派付二零一五年的中期股息每股0.06港元（二零一四年：每股0.07港元），而截至二零一五年十二月三十一日止年度的分派股息總額將為每股0.08港元（二零一四年：每股0.17港元）。

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零一六年五月九日（星期一）至二零一六年五月十三日（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。為確定有權出席於二零一六年五月十三日（星期五）舉行的股東週年大會並於會上投票的股東的身份，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一六年五月六日（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，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於二零一六年五月三十一日（星期二）或前後派付予於二零一六年五月十九日（星期四）下午四時三十分本公司辦公時間結束後名列本公司股東名冊內的本公司股東，而本公司將於二零一六年五月十九日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續，當日本公司將概不會辦理股份過戶手續。為符合享有建議末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一六年五月十八日（星期三）下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

## 審閱年報

截至二零一五年十二月三十一日止年度的本年報（附有綜合財務報表）已由本公司審核委員會審閱。

## 致謝

本人謹藉此機會感謝董事、管理層團隊及全體員工於過去一年在極具挑戰的營商環境下的忠誠及辛勤努力。本人亦謹藉此代表董事局衷心感謝本集團的業務夥伴及利益相關人士對本集團的持續信任及不懈支持。

承董事局命  
華潤水泥控股有限公司  
周龍山  
主席

香港，二零一六年三月十一日

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、魏斌先生、陳鷹先生及王彥先生；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。