



SHANGHAI ALLIED CEMENT LIMITED

上海聯合水泥股份有限公司*

(在百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零四年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

上海聯合水泥股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下:

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 港幣千元 (未審核)	二零零三年 港幣千元 (未審核)
營業額	2	199,094	145,043
銷售成本		(150,194)	(107,418)
毛利		48,900	37,625
其他經營收入		9,932	12,667
分銷成本		(3,689)	(3,622)
行政開支		(13,530)	(10,618)
商譽攤銷		(2,553)	(2,553)
呆賬準備		(1,481)	(1,285)
經營溢利	3	37,579	32,214
融資成本		(3,181)	(3,804)
除稅前溢利		34,398	28,410
稅項	4	(10,583)	(3,971)

除稅後溢利		23,815	24,439
少數股東權益		(10,318)	(11,291)
本期間溢利淨額		13,497	13,148
每股盈利	5	港仙	港仙
— 基本		1.85	1.80
— 攤薄		1.85	不適用

附註：

1. 呈報基準

簡明財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16所適用之披露規定，以及由香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」之規定而編撰。

2. 分類資料

本集團業務主要集中在香港及中華人民共和國其他地區（「中國大陸」或「中國」）。按業務劃分之本集團收入及分類業績分析如下：

按業務劃分

	分銷及製造 水泥與熟料 港幣千元 (未審核)	分銷瓷磚、 花崗石及 雲石產品 港幣千元 (未審核)	綜合 港幣千元 (未審核)
截至二零零四年六月三十日止六個月			
分類收入	188,972	10,122	199,094
分類業績	42,445	1,554	43,999
商譽攤銷	(2,553)	-	(2,553)
未能分攤費用			(3,867)
經營溢利			37,579
融資成本			(3,181)
除稅前溢利			34,398
截至二零零三年六月三十日止六個月			
分類收入	137,398	7,645	145,043
分類業績	36,251	1,520	37,771
商譽攤銷	(2,553)	-	(2,553)
未能分攤費用			(3,004)

經營溢利	32,214
融資成本	(3,804)
	<u> </u>
除稅前溢利	<u>28,410</u>

3. 經營溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	港幣千元	港幣千元
	(未審核)	(未審核)

經營溢利乃經扣除(計入)以下項目後計算:

物業、廠房及設備之折舊	7,470	7,252
利息收入	<u>(386)</u>	<u>(632)</u>

4. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	港幣千元	港幣千元
	(未審核)	(未審核)

本期間稅項	9,573	2,969
遞延稅項	<u>1,010</u>	<u>1,002</u>
	<u>10,583</u>	<u>3,971</u>

本期間稅項指根據估計應課稅溢利按適用稅率計算之中國所得稅。根據適用於外資企業之稅務法例，中國若干附屬公司可由首個經營獲利年度起計兩年內獲豁免繳付中國所得稅，而其後三年則獲寬減50%中國所得稅，惟本公司若干於中國經營之附屬公司自本期間開始不再享有稅務減免優惠。

由於在香港經營之集團公司在兩個期間內並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅撥備。

5. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間溢利淨額港幣13,497,000元(截至二零零三年六月三十日止六個月:港幣13,148,000元)及本期間已發行股份729,395,043股股份計算(截至二零零三年六月三十日止六個月:729,395,043股)。

計算截至二零零四年六月三十日止六個月內每股攤薄盈利不會假設購股權之持有人認購本公司之股份，因相關之行使價高於平均每股市場價格。截至二零零三年六月三十日止六個月期間，本公司並無攤薄潛力之普通股，故該段期間並無呈列每股攤薄盈利。

中期股息

董事會已議決不派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息(二零零三年:無)。

管理層討論與分析

截止二零零四年六月三十日止六個月，本集團營業額為港幣199,094,000元，比去年同期上升37.3%，經營溢利為港幣37,579,000元，較去年同期上升16.7%，淨利潤為港幣13,497,000元，較去年同期上升2.7%，每股盈利港幣1.85仙，上升2.7%，盈利增長主要受惠國內經濟持續增長與成本監控措施發揮作用。

業務回顧

本集團主要業務為產銷水泥業務及分銷瓷磚石材業務，並以中國大陸為主要市場。

水泥業務

二零零四年上半年中國內地執行宏觀調控政策，水泥市場需求增長放緩價格回落及期內在原材料價格不斷上漲下，縱使集團不斷進行技術更新及改革，毛利因此亦難免受到影響。期內營業額及經營溢利分別為港幣188,972,000元及港幣42,445,000元，比去年同期上升37.5%及17.1%。水泥及熟料銷量691,000噸，比去年上升8.0%。

二零零四年四月底國家高調經濟調控，水泥是重點調控對象，集團在此之前做了充足的準備，使下屬企業能夠從容應對。從短期來講，調控帶來市場波動，價格下調，有一定負面影響。然而由於水泥行業過度發展確實存在，二零零三年全國新增生產線98條，新增能力63,720,000噸，而在建項目達1,050個，新增能力逾200,000,000噸。許多非專業公司涉足水泥業，而大水泥集團又過度依賴銀行借款擴張導致銀行風險加大，市場供過於求。宏觀調控政策出臺後，很多在建項目停工，而各水泥集團對發展問題恢復理性。而原燃料、運輸價格開始回落，對於水泥行業，特別是像本集團這樣的專業水泥公司，影響是正面的。宏觀調控對水泥業的長遠發展是有幫助的，因此集團支持此次調控。

去年以來全國21個省市缺電，導致部份企業停產。集團在上海及山東的水泥廠沒有因之受到影響。

上海聯合水泥有限公司（「上海水泥」）

上海水泥同期生產熟料及水泥分別為285,000噸及444,000噸，比去年同期減少20.2%及4.9%，期內熟料水泥銷量434,000噸，比去年減少6.5%，經營溢利港幣31,495,000元，比去年同期增長4.2%。

生產線於年初進行徹底大修及技術改造，包括更換噴煤管和部分窯胴體，停窯時間約1個月，對上半年產量及成本有負面影響，但是隨著設備的正常運轉，噸熟料煤耗降低約10%，而窯日產量提升5%，使該生產線更具競爭力。上海水泥作為技術先進型企業享受國家減免稅收優惠已於二零零三年年底到期。二零零四年起按國家正常稅率繳納所得稅。

山東上聯水泥發展有限公司（「山東水泥」）

山東水泥期內生產熟料及水泥分別為175,000噸及220,000噸，比去年分別同期減少5.4%及增長25.7%，期內熟料水泥銷量257,000噸，比去年同期增長46.0%，經營利潤港幣10,950,000元，比去年增長82.1%。

山東水泥於年初完成大修及技術改造，效益進一步提升。

山東聯合王晁水泥有限公司（「聯合王晁」）

集團投資聯合王晁日產2,500噸熟料廠，未受到宏觀調控影響，正按計劃加緊興建，希望於二零零四年年底正式投產，為集團能達到年產量3,000,000噸水泥目標進發。該生產線採用當今最先進之技術、設備，兼有自備礦山、碼頭，靠近煤礦、石膏原產地。加上本集團具有的品牌、市場、管理之優勢，投產後將成為本集團另一個重要利潤中心。

出於戰略需要，本集團將加大在山東、蘇北、皖北的銷售力度，避免集團市場分佈過份集中在上海區，增加抗風險能力。

瓷磚和石材業務

期內營業額為港幣10,122,000元，較去年增長32.4%，經營利潤為港幣1,554,000元，較去年增加2.2%。經過兩年時間的業務發展，集團以「賽華」為品牌所提供之產品及服務已受到客戶認同及支持，另透過參展展覽會及適當的推廣策略，成功地把業務的銷售網絡擴闊。期內不斷增加產品品種，並與多家義大利品牌供應商建立友好的合作夥伴關係，提供更多種類的優質產品以迎合不同客戶的需要，增加獲利機會。

礦渣粉廠

集團於北京西郊生產之年產140,000噸礦渣粉工廠，按原定計劃興建中，預計二零零四年下半年投產。礦渣粉主要用於生產高品質混凝土之其中一種輔料，但成本比其替代品膠凝材料為低，因此深受混凝土生產商歡迎，投產後，集團預計此項業務將成為另一個利潤中心。

財務回顧

流動資金、財政來源及資本架構

本集團資本支出、日常營運及投資的資金來自內部營運產生之現金及主要往來銀行借款。集團資產負債情況仍保持良好，流動性亦高，現金儲備約港幣80,689,000元，其中包括約港幣5,917,000元已抵押短期銀行存款。本集團流動比率約1.45（於二零零三年十二月三十一日：1.99）。於二零零四年六月三十日，本集團淨資產為港幣323,224,000元。流動負債項下銀行借款分別為港幣105,636,000元，其中約98%之銀行借款為固定息率借款。資產負債率（淨銀行借款／淨資產）為7.7%（於二零零三年十二月三十一日：負4.7%）。本集團密切控制貸款情況以便將資產負債率維持在合理水平。

外匯波動

由於本集團的營運主要位於中國大陸，營運資金包括銀行存款及借款，主要以人民幣計算，因此外匯波動之風險對本集團並無重大影響。

抵押資產

於二零零四年六月三十日，港幣5,917,000元之銀行存款抵押給銀行作為本集團銀行借款之擔保。於二零零三年十二月三十一日則為港幣5,914,000元。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團就同系附屬公司及第三方動用之信貸而給予銀行及財務機構之擔保分別為港幣75,472,000元（於二零零三年十二月三十一日：港幣75,377,000元）及港幣47,170,000元（於二零零三年十二月三十一日：港幣28,302,000元）。已貼現商業票據為港幣58,142,000元（於二零零三年十二月三十一日：港幣50,061,000元）。

承擔

於二零零四年六月三十日，本集團之已簽約但未在財務報表作準備之購入物業、機器及設備資本支出為港幣124,781,000元（於二零零三年十二月三十一日：無），及投資成立合營企業以發展中國大陸生產設施之資本為港幣13,022,000元（於二零零三年十二月三十一日：港幣37,192,000元）。

僱員及薪酬政策

於二零零四年六月三十日，本集團（包括其附屬公司但不包括其聯營公司）僱用580名員工。本集團之薪酬政策及花紅計畫乃根據員工表現與市況確定。

展望

國內現正採取宏觀調控政策，對過熱投資項目（包括水泥行業）執行嚴格審批制度，避免過度投資。因此銀行對水泥生產項目的貸款控制更加嚴謹，包括提高自有資金比例到35%，這對於盲目發展及過分依賴借貸融資興建水泥生產線的企業是造成致命打擊。此舉會使水泥行業更加健康發展，長遠而言，宏觀調控政策對集團是利多於弊。另外，國內原材料價格雖預計受到宏觀調控影響有下調趨勢，但仍比二零零三年上漲約30%，上海水泥已採取特別措施以應付成本上漲帶來的影響，包括與長期供應商重新制定價格，擴大向低成本地區尋找原材料供應商及改善水泥配方等。集團於山東新建熟料廠位於具有成本優勢的地理位置，估計投產後，集團之生產水泥將能繼續保持競爭力。

集團對瓷磚及石材業務在國內發展審慎樂觀，在擴大產品種類時候，引入高品質產品，向客戶提供多種選擇。並擴展業務之銷售層面，增加獲利機會。

儘管集團業務運轉順利，但是和眾多企業一樣，集團仍面對多項不確定因素，包括中國經濟能否成功軟著陸；眾多新型幹法水泥生產線投產後占總產量70%的立窯水泥能否同步減產；世界經濟能否平穩步入復甦等。集團管理層深感過分樂觀和悲觀都是不智之舉，但會積極面對。

管理層相信以上綜合發展策略及控制成本設施將使本集團面對國內宏觀調控的環境下，業務亦能保持穩定增長，並相信在有危必有機的信念下能帶領集團邁向新階段。

購回、出售或贖回股份

於截至二零零四年六月三十日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何股份。

審核委員會

本公司審核委員會與管理層已審閱本集團所採用的會計準則及基準，同時亦已就內部監控運作及財務報告等事項商討，包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月未經審核之中期財務報表。審核委員會倚賴本集團外聘核數師按照會計師公會頒佈之標準核數準則第700號所作出之審閱結果及管理層所提交報告而進行上述審閱工作。審核委員會並無進行詳細之獨立核數審查。

遵守最佳應用守則

本公司董事概不知悉任何資料，顯示本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月期間未有遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄14所列之最佳應用守則。

於聯交所網站登載業績資料

聯交所證券上市規則附錄16第46(1)段至46(6)段規定之所有資料，將於稍後時間在聯交所網站登載。該等規定適用於二零零四年三月三十一日前，在過渡安排下，該等規定仍適用於涉及在二零零四年七月一日前開始的會計期間的業績公佈。

承董事會命
上海聯合水泥股份有限公司
黃清海
行政總裁

香港，二零零四年八月十八日

於本公佈日期，董事會成員包括黃清海先生（總裁及行政總裁）、高成明先生（副總裁）、李志剛先生、李兆忠先生、賴顯榮先生[#]及勞偉安先生[#]。

[#] 獨立非執行董事

^{*} 僅供識別

請同時參閱本公佈於經濟日報的內容。