



# 嘉新水泥（中國）控股股份有限公司\*

Chia Hsin Cement Greater China Holding Corporation

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：699)

## 2004 年度中期業績公告

嘉新水泥（中國）控股股份有限公司（「本公司」）之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「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，以及截至二零零三年度六月三十日止六個月之比較數字如下：

### 綜合財務報表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2004 (千美元)	2003 (千美元)
營業額	4	<b>44,092</b>	35,200
銷售成本		<b>(25,027)</b>	(23,281)
毛利		<b>19,065</b>	11,919
其他經營收入		<b>260</b>	136
分銷成本		<b>(3,283)</b>	(2,614)
行政開支		<b>(2,093)</b>	(1,020)
其他經營開支		<b>(505)</b>	(130)
經營溢利	5	<b>13,444</b>	8,291
利息收入		<b>223</b>	69
融資成本	6	<b>(1,372)</b>	(1,556)
期內利潤		<b>12,295</b>	6,804
股息	8	—	—
每股盈利－基本(美仙)	9	<b>1.08</b>	0.76

## 附註

### 1. 公司重組

本公司是依據開曼群島的公司法而於2003年6月10日註冊於開曼群島的有限責任公司。公司最終的控股公司是註冊於台灣的嘉新水泥股份有限公司（「CHC」）。

本公司為籌備將其股票在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市事宜，對本公司及其附屬公司的組織結構進行合理的重組（「重組」），公司於2003年11月26日成為集團內其他公司的控股公司。有關公司的重組的詳情載於集團的2003年12月2日發行之招股章程內。本公司的股票已於2003年12月12日在聯交所主板掛牌。

因重組而產生的集團被確認為是持續實體，截至於2004年6月30日的簡明損益表以假設當期結構在整個期間均存在的合併基礎編制。

### 2. 編制基礎

合併財務報表的編制是依據香港聯合交易所證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用的揭示要求和國際會計準則34號「中期財務報告」。

### 3. 重要的會計政策

合併財務報表是依據國際財務報告準則並基於歷史成本原則編制。所採用的主要會計政策與集團編報截至2003年12月31日止年度報表的會計政策一致。

### 4. 營業額及分類資料

營業額包括以下：	截至6月30日止6個月	
	2004 千美元	2003 千美元
水泥銷售	44,062	34,770
熟料銷售	30	430
	<u>44,092</u>	<u>35,200</u>

營業額指本集團向客戶銷售品所發取及應收的款項，減退貨及折扣和扣除增值稅後的淨額。

本集團從事水泥及其他水泥產品的生產和銷售。截至2004年6月30日和2003年6月30日兩個六個月，90%以上的產品在中國銷售，於資產負債表日，本集團90%以上的總資產位於中國。

## 5. 經營溢利

營業額包括以下：	截至6月30日止6個月	
	2004 千美元	2003 千美元
經營溢利已扣除：		
呆壞賬備抵	—	48
存貨成本開支	25,027	23,281
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備	3,832	3,809
土地使用權	438	258
外匯淨虧損	293	—
有關租賃物業的經營租約租金	51	15
維修及保養	2,100	2,381
撇銷壞賬	—	172
已計入：		
外匯淨收益	—	30

## 6. 融資成本

營業額包括以下：	截至6月30日止6個月	
	2004 千美元	2003 千美元
銀行借款利息：		
須於5年內悉數償還	55	286
毋須於5年內悉數償還	1,317	1,026
控股公司所提供貸款的利息	—	244
	<u>1,372</u>	<u>1,556</u>

## 7. 稅務

於所述的過去兩個期間本公司的香港附屬公司並無任何應無課稅收入，故並無就香港利得稅提取任何撥備。

根據中國有關的法律及法規，本公司的中國附屬公司嘉新京陽水泥有限公司（「京陽水泥」）為一家外商獨資企業，於抵銷過往年度的承前累計虧損後可豁免繳交中國所得稅，由其首個獲利年度其為期兩年，其後三年則免繳50%。此外，京陽水泥於二零零三年十月十三日被江蘇省對外經濟貿易合作廳確認為外商先進技術企業，因此有權享有額外三年免繳50%中國所得稅的優惠。由於在二零零三年為集團的首個獲利年度，故並無於京陽水泥的財務報表中提取中國所得稅撥備。其餘兩家在中國成立的附屬公司由於仍有累計虧損，故並無在他們的財務報表計提中國所得稅。

由於沒有重大的暫時性差異，在財務報表中未確認備抵遞延所得稅。

## 8. 股息

本公司於期內並無支付或宣派股息，董事會不建議支付中期股息。

## 9. 每股盈利

截至2004年6月30日止6個月的每股基本盈利的計算是根據本期利潤約\$12,295,000美元及整個期間普通股數1,142,900,000股計算的。

截至2003年6月30日止6個月每股基本盈利的計算是根據當期利潤\$6,804,000美元及普通股899,800,000股(整個期間內被認為已發行在外的499,800,000股及資本化股份發行400,000,000股)計算。

## 管理層討論及分析

### 財務指標比較

	二零零四年度				
	上半年 (千美元)	二零零三年度 (千美元)	二零零二年度 (千美元)	二零零一年度 (千美元)	二零零零年度 (千美元)
營業額	44,092	78,012	67,841	64,061	46,312
經營溢利	13,444	21,810	15,290	17,930	8,752
期內／年度利潤	12,295	19,017	10,258	8,043	(3,649)
總資產	323,052	316,514	269,441	282,721	281,371
營運資金	71,498	66,414	(2,052)	3,004	(5,705)
股東權益	196,788	184,490	(6,974)	(17,230)	(25,340)
總負債	126,264	132,024	276,415	299,951	306,711
股本收益率(附註1)	6.2%	10.3%	N/A	N/A	N/A
營運資金比率(附註2)	36.3%	36.0%	N/A	N/A	N/A
總資產收益率(附註3)	3.8%	6.0%	3.8%	2.8%	(1.3%)

附註：

#### 1、股本收益率：

期內／年度利潤／(總資產-總負債)

#### 2、營運資本比率：

營運資金／(總資產-總負債)

#### 3、總資產收益率

期內／年度利潤／總資產

## 業務環境

於回顧期內，中國經濟快速增長，國內生產總值較去年同期增長 9.7 %，固定資產投資增長 28.6 %；其中華東地區在經濟發展中更佔有重要地位，國內生產總值佔全國的44.4%。經濟的快速增長為水泥行業的發展帶來良好的營商環境。

截至二零零四年六月三十日止六個月，中國水泥產量約4.25億噸，較去年同期增長17.9%，水泥產量的增長，源自於市場的旺盛需求。隨著中國經濟的快速發展，各地基礎設施建設要求迫切，居民收入增加後也迫切需要改善住房條件，加上農村城市化的步伐也正在加快，為水泥市場帶來大量需求。同時，由於建築技術的進步和使用習慣的改進，市場對於高標號及高品質水泥的需求更為迫切，展現出巨大的市場潛力。

於回顧期內，中國政府為促進國民經濟能夠持續健康發展，避免部份行業出現盲目投資和低水平重複建設，而推行了一系列宏觀調控政策。對於水泥產業，相關政策的出台抑制了大量重複建設和低水平盲目擴張，同時對眾多小規模水泥企業造成打擊，使水泥產業加快了結構性調整的步伐，從長遠上獲得健康有序的發展，從而使大型水泥廠商獲得巨大的發展。

## 經營業績

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的營業額為44,092,000美元，較去年同期增加約25.3%，而期內利潤則達12,295,000美元，較二零零三年同期上升約80.7%。

業績上升的主要原因是由於二零零四年上半年中國水泥需求持續旺盛，水泥價格較去年同期上升。與此同時，集團運用自身的技術優勢，努力降低綜合電耗、煤耗，繼續保持行業內的領先地位，同時運用ERP系統，優化資源配置，在煤炭價格上漲的情況下，實現成本的有效控制；銷售上更拓展銷售網絡，新增太倉市、常熟市、南通市、鎮江市及六合區等五個辦事處，細化市場，加強對客戶的綜合服務，優化客戶結構；並且根據市場需求，憑藉技術優勢，增加高標號水泥的銷售比重，從而具備更強應變能力。

## 業績回顧

### 銷售概覽

截至二零零四年六月三十日止六個月，集團的綜合營業額約44,092,000美元，較去年同期增加約25.3%。營業額增長主要是受惠於集團市場網絡和分銷渠道的拓展，以及市場對水泥的強大需求，集團從而提高水泥價格。

### 營業額分佈(按產品)

產品	截至6月30日止6個月			
	2004		2003	
	營業額	百分比	營業額	百分比
	(千美元)	(%)	(千美元)	(%)
水泥				
52.5級	<b>11,697</b>	<b>26.5</b>	6,259	17.8
42.5級	<b>23,482</b>	<b>53.3</b>	15,784	44.8
32.5級	8,883	20.1	12,727	36.2
小計	<b>44,062</b>	<b>99.9</b>	34,770	98.8
熟料	<b>30</b>	<b>0.1</b>	430	1.2
合計	<b>44,092</b>	<b>100.0</b>	35,200	100.0

截至二零零四年六月三十日止六個月，集團的高標號水泥(52.5級與42.5級水泥)佔集團79.8%之營業額，較去年同期增長約17百分點，而低標號水泥(32.5級水泥)的生產比率則進一步從36.2%降低至20.1%。然而，為滿足以低標號水泥為主的市場，本集團仍會維持部份低標號水泥的生產。

營業額分佈(按地區)

銷售地區	截至6月30日止6個月			
	2004		2003	
	營業額 (千美元)	百分比 (%)	營業額 (千美元)	百分比 (%)
江蘇省	25,327	57.4	12,937	36.8
浙江省	11,814	26.8	13,270	37.7
上海市	4,287	9.7	5,278	15.0
福建省	1,969	4.5	1,557	4.4
廣東省	98	0.2	1,468	4.1
出口	597	1.4	690	2.0
合計	<u>44,092</u>	<u>100.0</u>	<u>35,200</u>	<u>100.0</u>

基於江蘇省對優質水泥需求旺盛，本集團於二零零四年六月三十日止六個月，在江蘇省新增五個銷售辦事處，分別為太倉市、常熟市、南通市、鎮江市及六合區，因此，江蘇省的銷售額較去年同期由36.8%上升到57.4%。

毛利增長

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團毛利約19,065,000美元，較去年同期增加60.0%，毛利率達43.2%。受煤炭價格大幅上漲之影響，本集團每噸產品的平均成本亦較去年同期約上升13.6%，儘管如此，憑藉集團龐大的市場推廣及分銷網絡、良好的價格控制系統，以及最優品質結構，本集團得以取得更高毛利率。

## 毛利分佈(按產品)

(截至二零零四年六月三十日止六個月)

產品	營業額		毛利		毛利率 (%)
	金額 (千美元)	百分比 (%)	金額 (千美元)	百分比 (%)	
水泥					
52.5級	11,697	26.5	4,951	26.0	42.3
42.5級	23,482	53.3	10,300	54.0	43.9
32.5級	8,883	20.1	3,808	20.0	42.9
小計	<b>44,062</b>	<b>99.9</b>	<b>19,059</b>	<b>100.0</b>	<b>43.3</b>
熟料	30	0.1	6	0	20.0
合計	<b>44,092</b>	<b>100.0</b>	<b>19,065</b>	<b>100.0</b>	<b>43.2</b>

## 期內利潤增長

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之期內利潤約為12,295,000美元，較去年同期增加80.7%，主要是因集團的毛利取得大幅增長，以及能嚴格控制開支。

## 經營摘要

項目	截至6月30日止6個月		
	2004 (千美元)	2003 (千美元)	增加(減少) 百分比(%)
營業額	<b>44,092</b>	35,200	25.3
銷售成本	<b>25,027</b>	23,281	7.5
毛利	<b>19,065</b>	11,919	60.0
經營溢利	<b>13,444</b>	8,291	62.2
期內利潤	<b>12,295</b>	6,804	80.7
每股盈利－基本(美仙)	<b>1.08</b>	0.76	42.1

## 現金流量分析

截至二零零四年六月三十日止六個月，集團經營性現金淨流入量約14,673,000美元(二零零三年六月三十日止六個月：12,277,000美元)，現金流入主要是來自水泥銷售業務。此外，投資活動淨現金流出量約5,680,000美元(二零零三年六月三十日止六個月：2,461,000美元)，主要是用於拓展銷售網絡及增加水泥研磨產量。而籌資活動現金淨流出量約6,656,000美元(二零零三年六月三十日止六個月：11,753,000美元)，用於歸還長期銀行借款。

## 資本性開支

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之資本性開支約5,903,000美元，主要用於水泥研磨的改造，以及新增五個銷售辦事處。

## 財務資源及流動資金

於二零零四年六月三十日，本集團之總資產達323,052,000美元，較去年底增加約6,538,000美元，主要來自內部業務所得的資金。

於二零零四年六月三十日，本集團用以獲取銀行貸款而作抵押的物業、廠房、設備、土地使用權及銀行存款的總賬面淨值約為158,887,000美元

## 資產與負債項目變動

	2004年 6月30日 (千美元)	2003年 12月31日 (千美元)	變動 (千美元)	百分比 (%)
流動資產	94,012	89,098	4,914	5.5
非流動資產	229,040	227,416	1,624	0.7
總資產	323,052	316,514	6,538	2.1
流動負債	22,514	22,684	(170)	(0.7)
非流動負債	103,750	109,340	(5,590)	(5.1)
資本及儲備	196,788	184,490	12,298	6.7
股本及負債總額	323,052	316,514	6,538	2.1

於二零零四年六月三十日，非流動負債減少的主要原因是集團歸還銀行借款；資本及儲備上升的原因是回顧期內集團實現利潤12,295,000美元。

## 對外借款來源及借款結構

於二零零四年六月三十日，本集團有計息借款約116,826,000美元，包括無抵押短期銀行借款約2,416,000美元及有抵押銀行貸款約114,410,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣定值，按平均利率每年4.54厘計息，該等無抵押短期銀行貸款主要包括兩項循環貸款，各自的本金額均為人民幣10,000,000元（相當於約1,208,000美元）。有抵押銀行貸款以美元定值，平均利率按倫敦銀行同業拆息另加年利率0.986厘計息。

於二零零四年六月三十日，本集團的銀行貸款到期日分析如下：

	2004年6月30日		2003年12月31日	
	(千美元)	百分比(%)	(千美元)	百分比(%)
1年內	13,076	11.2	12,046	9.9
第2年	19,320	16.5	14,390	11.9
第3年至第5年(包括首尾兩年)	63,120	54.0	63,120	52.0
5年以上	21,310	18.3	31,830	26.2
合計	<u>116,826</u>	<u>100.0</u>	<u>121,386</u>	<u>100.0</u>

#### 周轉期／流動資產比率及資本負債比率

於二零零四年六月三十日，本集團應付賬款、應收賬款及存貨周轉期分別為29日、37日及82日，期間的流動比率及速動比率分別由二零零三年的3.9倍及3.5倍增至4.2倍及3.6倍。另外，於二零零四年六月三十日資本負債比率(即銀行借款除以總資產)及債項對股本比率(即銀行借款除以股東股本)分別為36.2%及59.4%。

#### 僱員及薪酬政策

於二零零四年六月三十日，本集團約有660名全職僱員。本集團認同人力資源對其成就的重要性。薪金水平維持於一個具有競爭力的水平。本集團為員工提供的其他福利包括強制性公積金、保險及按表現計算的佣金。

#### 外匯風險

除使用歐元向歐洲國家購買機器與設備及自財務機構取得美元貸款外，本集團於日常業務中並無使用人民幣以外的貨幣。董事認為，本集團所面對的外匯風險有限。

#### 未來發展

2004年上半年中國政府推行的宏觀調控政策，已經取得了初步成效，經濟平穩快速發展。但煤炭、電力、運輸等的短缺局面在一定時期內仍然難以改善。水泥行業的結構性調整在宏觀調控的推動下步伐加快，雖然在短期內出現市場價格波動等現象，但更重要的是，這為大型水泥廠商未來的收購兼併，快速擴張帶來巨大的機遇。

### 擴充生產能力

生產方面，由於市場對高標號優質水泥的大量需求，集團將維持產品結構中高標號水泥的比例，並持續擴展產能，以滿足市場需求。於回顧期內，集團的水泥研磨改造項目已經完成投資總額的80%，並已於2004年8月1日開始嘗試生產，正式投產後，將使集團的水泥產能提升近30%，達到每年370萬噸，由此集團下半年的水泥產量將有所增加。京陽水泥二綫的規劃和設計仍在進行中，管理層正深入評估，以把握最佳建造時機；同時，集團也正努力把握宏觀調控帶來的機遇，積極規劃通過收購兼併來擴大產能，以提高市場佔有率。

### 增加物流設施

物流設施方面，由於集團生產基地地處南京長江大橋下游，江蘇省鎮江市長江南岸，自備30,000噸級及5,000噸級兩座深水碼頭，憑藉低廉的水路運輸，極具物流優勢。配合產能的增加，集團將於2005年開始在現有碼頭旁建造另一個30,000噸級的深水碼頭，新增年運輸量達3,000,000噸，從而繼續保持集團在物流方面的優勢地位。

### 拓展市場網絡

市場網絡方面，秉承集團一貫的市場先行、銷售能力大於產能的經營理念，在2004年上半年增設五個辦事處的基礎上，下半年集團將繼續增加銷售辦事處，為產能增加打下良好市場基礎，並加強對客戶的綜合服務；同時，集團亦計劃利用自身的國際網絡，積極拓展海外銷售市場，為股東謀取更佳利益；另外，集團亦深入貫徹銷售服務系統的「行為區別」理念，藉此加強集團的優勢。

下半年，集團仍將努力發揮自身的技術和管理等優勢，積極進取，克服不利因素，把握機遇，為股東謀取更佳回報。

### 其他資料

#### 採納中文名稱

於二零零四年五月二十日舉行之本公司二零零四年股東周年大會上，已正式通過有關批准採納「嘉新水泥(中國)控股股份有限公司」作為本公司之中文名稱之特別決議案。香港公司註冊處處長已於二零零四年六月二日批准發記該中文名稱。本公司於聯交所之交易系統所採用之現有英文及中文股票簡稱並無變動，而且毋須在上述變動後發行任何替換股票。

## 購股權計劃

截至二零零四年六月三十日止六個月內，根據本公司的購股權計劃，並無任何購股權被授予、履行、已失效或註銷。

## 購買、出售及贖回上市證券

截至二零零四年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司之上市證券。

## 審核委員會

審核委員會按上市規則之規定成立，與管理層審閱本集團所採納之會計原則及實務，並討論核數、內部監管及財務申報等事項，並已審閱截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報告。

## 最佳應用守則

本公司董事會並無知悉任何資料可合理顯示本公司在中期報告所述的會計期內任何時間未有遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

## 重大訴訟

本報告期內本集團沒有重大訴訟、仲裁事項發生。

## 於香港聯合交易所有限公司網頁公佈詳細業績公佈

上市規則附錄16第46(1)至46(6)段(包括首尾兩段)(指於二零零四年三月三十一日前沿用之規則)規定的資料，將會於適當時候刊登在香港聯合交易所有限公司網頁。

## 董事

於本公告刊發日期，王建國先生、藍箴規先生、張剛綸先生及王立心女士為執行董事；張永平先生、張安平先生及馬紹祥先生為非執行董事；及陳美玲女士、Davin A. MACKENZIE先生、諸葛培智先生及吳俊民先生為獨立非執行董事。

承董事會命  
董事長  
王建國

二零零四年八月十九日

\* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。