



上海聯合水泥股份有限公司
Shanghai Allied Cement Limited

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

二零零四年中期報告

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

Shanghai Allied Cement Limited • 2004 Interim Report

目錄

管理層及公司資料	2
其他公司資料	3
簡明綜合收益表	6
簡明綜合資產負債表	7
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	9
簡明財務報表附註	10
中期股息	18
管理層討論與分析	19
展望	25
董事權益	26
購股權	27
主要股東及其他人士權益	28
購回、出售或贖回股份	29
審核委員會	29
遵守最佳應用守則	29

管理層及公司資料

執行董事

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

非執行董事

李兆忠先生

獨立非執行董事

賴顯榮先生

勞偉安先生

公司秘書

羅秀麗女士

香港總辦事處及主要營業地點

香港

灣仔

駱克道333號

中國網絡中心

26樓2602室

電話：(852) 2877 8313

傳真：(852) 2511 5267

電郵：info@sacl.com.hk



其他公司資料

主要股份及過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke
Bermuda

香港股份及過戶登記分處

秘書商業服務有限公司
香港
灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

新加坡股份過戶代理人

Lim Associates (Pte) Ltd
10 Collyer Quay
#19-08 Ocean Building
Singapore 049315

股份代號

香港聯合交易所有限公司
股份代號：1060

新加坡證券交易所

股份代號：ShanghaiAC 2k HK\$

上海聯合水泥有限公司

中國
上海市
龍水南路1號
郵政編碼：200232
電話：(86-21) 5409 0945
傳真：(86-21) 5409 0826
網址：www.sac-cement.com
電郵：sac@sac-cement.com

山東上聯水泥發展有限公司

中國
山東省
棗莊市
台兒莊區
孫蘇莊
郵政編碼：277405
電話：(86-632) 6811 048
傳真：(86-632) 6811 048
電郵：yuzhong@sac-cement.com

其他公司資料 (續)

深圳市賽華順升建材有限公司

深圳辦事處

中國

深圳市金田南路銀莊大廈銀星閣12H

郵政編碼 : 518026

電話 : (86-755) 8356 8311

傳真 : (86-755) 8356 0077

電郵 : szo@sacl.com.hk

北京辦事處

中國

北京市東城區

南河沿華龍街

天安大廈316室

郵政編碼 : 100006

電話 : (86-10) 6525 9609

傳真 : (86-10) 6525 9610

電郵 : bjo@sacl.com.hk

佛山辦事處

中國

廣東省佛山市

華遠東路13號

發展大廈

19樓B室

郵政編碼 : 528000

電話 : (86-757) 8328 9126

傳真 : (86-757) 8328 9171

電郵 : fso@sacl.com.hk

上海賽華順升建材有限公司

中國上海市漕寶路86號

光大會展中心F座2002、2004室

郵政編碼 : 200235

電話 : (86-21) 6432 5171

傳真 : (86-21) 6432 5050

電郵 : sho@sacl.com.hk

山東聯合王晁水泥有限公司

中國

山東省

棗莊市

台兒莊區

潤頭集鎮

頓莊村

郵政編碼 : 277405

電話 : (86-632) 6812 890

傳真 : (86-632) 6812 890

北京上聯首豐建材有限公司

中國

北京市

豐台區

射擊場路5號

郵政編碼 : 100072

電話 : (86-10) 8384 4636

傳真 : (86-10) 8384 4636





上海聯合水泥有限公司獲頒授國際認可之ISO 9001證書



上海聯合水泥有限公司獲頒發高新技術成果轉化證書

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

截至二零零四年六月三十日止六個月

	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		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	4	37,579	32,214
融資成本	5	(3,181)	(3,804)
除稅前溢利		34,398	28,410
稅項	6	(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	7	港仙	港仙
— 基本		1.85	1.80
— 攤薄		1.85	不適用



簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

	附註	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	324,477	270,308
商譽		86,171	88,724
所佔一間共同控制機構權益		-	-
所佔一間聯營公司權益		-	-
會所債券		330	330
		410,978	359,362
流動資產			
待售物業		4,820	4,868
存貨		32,361	29,699
貿易及其他應收款項	9	183,421	194,931
按金及預付款項		1,588	3,917
已抵押短期銀行存款		5,917	5,914
銀行結存及現金		74,772	99,483
		302,879	338,812
流動負債			
貿易及其他應付款項與按金	10	59,946	64,510
應付最終控股公司款項		6,147	6,117
應付少數股東股息款項		21,673	4,568
應付一間關連公司款項		8,163	-
應付一間關連公司款項		19	77
稅項負債		6,805	5,349
融資租約承擔		9	8
銀行借款	11	105,636	89,463
		208,398	170,092
流動資產淨額		94,481	168,720
		505,459	528,082
股本及儲備			
股本		182,349	182,349
儲備		140,875	156,554
		323,224	338,903
少數股東權益		156,593	164,543
非流動負債			
應付同系附屬公司款項		1,087	1,087
應付少數股東款項		2,641	2,641
融資租約承擔		12	16
遞延稅項負債		21,902	20,892
		25,642	24,636
		505,459	528,082

簡明綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本		實繳盈餘	匯兌儲備	合併儲備	股本儲備	其他儲備	累計溢利	總額
	股本	贖回儲備							
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零三年一月一日	182,349	918	44,203	(3,654)	1,799	-	-	85,147	310,762
已付二零零二年之股息	-	-	-	-	-	-	-	(21,882)	(21,882)
期間溢利淨額	-	-	-	-	-	-	-	13,148	13,148
轉至儲備	-	-	-	-	-	824	-	(824)	-
於二零零三年六月三十日	182,349	918	44,203	(3,654)	1,799	824	-	75,589	302,028
期間溢利淨額	-	-	-	-	-	-	-	36,875	36,875
轉至儲備	-	-	-	-	-	-	2,405	(2,405)	-
於二零零三年十二月三十一日	182,349	918	44,203	(3,654)	1,799	824	2,405	110,059	338,903
已付二零零三年之股息	-	-	(29,176)	-	-	-	-	-	(29,176)
期間溢利淨額	-	-	-	-	-	-	-	13,497	13,497
轉至儲備	-	-	-	-	-	-	7,085	(7,085)	-
於二零零四年六月三十日	182,349	918	15,027	(3,654)	1,799	824	9,490	116,471	323,224

附註：其他儲備歸屬為上海聯合水泥有限公司及山東上聯水泥發展有限公司之儲備資金及企業擴展資金。儲備資金乃用作擴展企業之營運資金。當企業出現虧損時，儲備資金可於特殊情況下用作填補不可收回之虧損。企業擴展資金乃用作擴展業務，並可在獲得批准之情況下用作增加資本。



簡明綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	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)
經營業務所產生之現金淨額	46,177	33,030
投資活動耗用現金淨額	(61,701)	(1,852)
融資活動耗用現金淨額	(8,966)	(58,047)
現金及等同現金項目減少淨額	(24,490)	(26,869)
期初現金及等同現金項目	99,262	87,308
期終現金及等同現金項目	74,772	60,439
現金及等同現金項目結餘分析		
銀行結存及現金	74,772	60,658
銀行透支	-	(219)
	74,772	60,439

簡明財務報表附註

截至二零零四年六月三十日止六個月

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. 主要會計政策

簡明財務報表乃按原成本方式編撰。

本公司所採用之會計政策與編製本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之財務報表所採用者相符。



簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

3. 分類資料

就管理而言，本集團之業務目前由兩項經營業務組成一分銷及製造水泥與熟料，以及分銷瓷磚、花崗石及雲石產品。本集團業務主要集中在香港及中華人民共和國(「中國大陸」或「中國」)其他地區。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)
除稅前溢利			28,410

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

4. 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	(386)	(632)

5. 融資成本

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)

以下項目之利息：

須於五年內全數償還之銀行借款	3,180	3,802
融資租約承擔	1	2

6. 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	1,010	1,002



簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

6. 稅項(續)

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。

7. 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。

8. 物業、廠房及設備

期內，本集團購入之物業、廠房及設備之成本值為港幣61,716,000元。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

9. 貿易及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶之信貸期一般由30日至120日不等。貿易及其他應收款項乃包括貿易應收款項約港幣145,897,000元(於二零零三年十二月三十一日：港幣164,270,000元)，其賬齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
零－90日	88,702	130,907
91－180日	22,786	12,905
181－365日	23,355	6,466
超過1年	11,054	13,992
	<u>145,897</u>	<u>164,270</u>

貿易及其他應收款項包括港幣27,055,000元(於二零零三年十二月三十一日：港幣12,954,000元)之商業票據，並可以貼現方式向金融機構換取現金。



簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

10. 貿易及其他應付款項與按金

貿易及其他應付款項與按金乃包括貿易應付款項約港幣25,832,000元(於二零零三年十二月三十一日:港幣18,943,000元),其賬齡分析如下:

	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
零-90日	22,197	15,424
91-180日	1,062	1,064
181-365日	733	1,929
超過1年	1,840	526
	<u>25,832</u>	<u>18,943</u>

11. 銀行借款

期內,本集團獲得新造銀行借款港幣19,103,000元及償還銀行借款港幣2,930,000元。銀行借款用作本集團業務之融資。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

12. 經營租約承擔

於二零零一年六月，本集團與中國第三者訂立協議租用其水泥生產設施，為期二十年。根據與該中國第三者訂立之補充協議，本集團有權於提出三個月通知期後每兩年內終止上述租約。現時本集團並無意終止該租約。根據於期內與中國第三者訂立之另一項補充協議，該第三方同意由本月初起減少租金金額。

於二零零四年六月三十日，本集團根據上述安排及其他不可撤銷之物業經營租約而須於未來支付之最低租金承擔如下：

	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
一年內	1,680	4,561
超過一年但少於五年	185	1,900
超過五年	47	47
	<u>1,912</u>	<u>6,508</u>



簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

13. 承擔

於二零零四年六月三十日，本集團之承擔如下：

	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
已簽約但未於簡明財務報表作出撥備之資本開支：		
物業、廠房及設備	<u>124,781</u>	<u>-</u>
成立合營公司之出資，當中本集團將就於中國興建生產廠房作出投資	<u>13,022</u>	<u>37,192</u>

14. 或然負債

	於二零零四年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
向銀行及財務機構作出擔保：		
以下公司動用之銀行融資：		
— 同系附屬公司	75,472	75,377
— 第三方	47,170	28,302
附追索權之貼現票據	<u>58,142</u>	<u>50,061</u>
	<u>180,784</u>	<u>153,740</u>

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

15. 有關連人士交易

期內，本集團曾進行下列有關連人士交易：

	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)
(i) 同系附屬公司		
管理費	315	420
擔保費收入	373	281
擔保費支出	113	164
銷售瓷磚、花崗石及雲石產品	3,113	-
	<hr/>	<hr/>
(ii) 少數股東		
租金開支、維修及保養	2,390	2,625
	<hr/>	<hr/>
(iii) 持有本公司最終控股公司重大實益權益之 一間公司之附屬公司		
辦公室清潔費用、維修及保養	17	20
辦公室租金開支及管理費	251	146
保險費用	99	-
辦公室額外空調費	9	-
	<hr/>	<hr/>

上述交易乃按與有關連人士協定之條款進行。

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(截止二零零三年六月三十日止六個月：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%。

管理層討論與分析(續)

業務回顧(續)

水泥業務(續)

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。



管理層討論與分析(續)

業務回顧(續)

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。

管理層討論與分析(續)

業務回顧(續)

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。



管理層討論與分析(續)

業務回顧(續)

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。

管理層討論與分析(續)

財務回顧(續)

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。

展望 (續)

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。

董事權益

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須保存之登記名冊所載或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須而向本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)作出通知，本公司董事擁有本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例XV部)之股份權益如下：

本公司

姓名	權益性質	根據購股權持有 之相關股份數目	持有百分比
黃清海	個人	4,000,000	0.54%
高成明	個人	1,500,000	0.21%
李志剛	個人	600,000	0.08%

董事於本公司購股權之權益詳情載於下文「購股權」一節中。



董事權益 (續)

本公司 (續)

上述所有權益均為好倉。於二零零四年六月三十日，根據證券期貨條例第352條須予備存之登記冊所載，並無淡倉記錄。

除上文披露者外，本公司董事及彼等之配偶或未滿18歲之子女概無持有任何權利，可認購本公司或其任何相聯法團股本或債券，而彼等亦概無行使該等權利。

購股權

本公司購股權於二零零四年六月三十日止六個月之變動披露如下：

姓名	購股權 授出日期	行使期間	每股 行使價 港幣元	購股權數目		
				於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 六月三十日 尚未行使	
黃清海	二零零三年 七月二十八日	二零零四年一月二十八日 至二零一三年七月二十七日	0.70	4,000,000	-	4,000,000
高成明	二零零三年 七月二十八日	二零零四年一月二十八日 至二零一三年七月二十七日	0.70	1,500,000	-	1,500,000
李志剛	二零零三年 七月二十八日	二零零四年一月二十八日 至二零一三年七月二十七日	0.70	600,000	-	600,000
許業榮*	二零零三年 七月二十八日	二零零四年一月二十八日 至二零一三年七月二十七日	0.70	2,000,000	-	2,000,000
僱員	二零零三年 七月二十八日	二零零四年一月二十八日 至二零一三年七月二十七日	0.70	15,600,000	-	15,600,000
				<u>23,700,000</u>	<u>-</u>	<u>23,700,000</u>

* 許業榮先生自二零零四年五月二十日起辭任本公司主席及董事。

於回顧期內概無購股權根據本公司的購股權計劃而獲授出、行使、被註銷或失效。

主要股東及其他人士權益

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司須予保存之登記名冊所載，下列人士或公司擁有本公司股份之權益：

名稱	股份數目	附註	持有百分比
天安中國酒店房地產投資有限公司 (「天安中國酒店」)	500,000,000	1, 8	68.54%
Oasis Star Limited (「OSL」)	43,485,640	2	5.96%
天安工業投資有限公司 (「天安工業」)	43,485,640	2	5.96%
天安中國投資有限公司 (「天安」)	543,485,640	3	74.51%
新鴻基有限公司 (「新鴻基」)	543,485,640	4	74.51%
聯合地產(香港)有限公司 (「聯合地產」)	543,485,640	5	74.51%
聯合集團有限公司 (「聯合集團」)	543,485,640	6	74.51%
Lee and Lee Trust (「LL Trust」)	543,485,640	7	74.51%
Best Advantage Limited (「BAL」)	144,000,000	8	19.74%
吳小俊	144,000,000	8	19.74%
Honest Opportunity Limited (「HOL」)	72,858,680	9	9.99%
Classic Fortune Limited (「CFL」)	72,858,680	10	9.99%
中國網絡資本有限公司 (「中國網絡」) (前稱中國網絡(百慕達)有限公司)	72,858,680	11	9.99%

附註：

- 該數字指天安之全資附屬公司天安中國酒店所實益擁有之356,000,000股股份以及由吳小俊先生(「吳先生」)向BAL抵押而被認為擁有之144,000,000股股份權益之總和。
- 由OSL持有之股份乃以實益擁有人之身份持有。OSL為天安工業之全資附屬公司，而天安工業則是天安之全資附屬公司。天安工業因此被視為於OSL持有的同一批43,485,640股股份中擁有權益。
- 該數字指OSL所持有之43,485,640股股份，天安中國酒店所持有之356,000,000股股份，及由吳先生向BAL抵押而被認為擁有之144,000,000股股份之總和。
- 新鴻基直接及間接擁有天安已發行股本約48.17%權益，因此被視為於天安持有之同一批543,485,640股股份中擁有權益。
- 聯合地產透過AP Jade Limited及AP Emerald Limited(聯合地產直接及間接全資擁有之附屬公司)擁有新鴻基已發行股本約74.98%權益，因此被視為於新鴻基所持有之同一批股份中擁有權益。
- 聯合集團擁有聯合地產已發行股本約74.62%權益，因此被視為於聯合地產持有之同一批股份中擁有權益。
- 全權信託LL Trust之信託人(即李成輝先生、李淑慧女士及李成煌先生)合共擁有聯合集團已發行股本約38.62%，因此被視為於聯合集團持有之同一批股份中擁有權益。



主要股東及其他人士權益 (續)

8. 於二零零一年十二月二十日，吳先生與天安中國酒店之全資附屬公司BAL訂立股份抵押協議，吳先生同意將7,200,000,000股(自二零零二年十二月二十日起因股份50合1而調整為144,000,000股)本公司股份抵押予BAL，作為吳先生適當遵守及履行由(其中包括)吳先生與BAL所訂立買賣協議及補充協議之保證。
9. 由HOL持有之股份乃以實益擁有人之身份持有。
10. CFL擁有HOL已發行股本之全部權益，因此被視為於HOL持有之同一批股份中擁有權益。
11. 中國網絡擁有CFL已發行股本之全部權益，因此被視為於CPL持有之同一批股份中擁有權益。

上文所列之全部權益皆屬好倉。於二零零四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條所存置之登記冊內並無淡倉紀錄。

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聯交所證券上市規則附錄14所列之最佳應用守則。

承董事會命
行政總裁
黃清海

香港，二零零四年八月十八日

「賽華」牌瓷磚及石材經典項目
Major projects for "TRIWA" tiles
and stone



上海天安別墅
Shanghai Tian An Villa



長春天安第一城
Changchun Tian An City One



常州天安城市廣場
Changzhou Tian An City Plaza



深圳華為中心
Shenzhen Huawei Centre



東涌映灣園
Tung Chung Caribbean Coast



青衣藍澄灣
Tsing Yi Rambler Crest

