



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的有限公司）

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)



中期報告 2005
Interim Report



財務摘要

| | 六個月截止於 | |
|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 營業額 | 38,226 | 44,092 |
| 毛利 | 6,419 | 19,065 |
| 毛利率 | 16.8% | 43.2% |
| 經營溢利 | 563 | 13,444 |
| 期內(虧損)利潤 | -1,157 | 12,295 |
| 每股(虧損)盈利(美仙) | -0.10 | 1.08 |
| 股本收益率 | -0.6% | 6.2% |

| | 二零零五年 | 二零零四年 |
|-----------|------------------------|--------------------------|
| | 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
| 總資產 | 313,256 | 319,019 |
| 總負債 | 115,001 | 119,607 |
| 股東權益 | 198,255 | 199,412 |
| 資本負債率 | 34.3% | 35.0% |
| 債務比率 | 54.3% | 56.0% |
| 流動比率 | 2.9倍 | 3.7倍 |
| 每股淨資產(美仙) | 17.35 | 17.45 |

目 錄

| | |
|-----------|----|
| 公司簡介及架構 | 2 |
| 公司資料 | 3 |
| 主席報告書 | 4 |
| 經營環境分析 | 6 |
| 管理層討論與分析 | 10 |
| 其它資料 | 19 |
| 獨立審閱報告 | 24 |
| 簡明合併損益表 | 25 |
| 簡明合併資產負債表 | 26 |
| 簡明合併權益變動表 | 27 |
| 簡明合併現金流量表 | 28 |
| 簡明財務報表附註 | 29 |

公司簡介及架構

嘉新水泥(中國)控股股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「嘉泥中國」或「集團」)於二零零三年十二月十二日起在香港聯合交易所(「聯交所」)主板掛牌上市(股票編號:0699.HK)。

集團於一九九三年起於中華人民共和國(「中國」)經營水泥相關業務,是第一家開拓中國市場的台灣水泥企業,為大中華地區的主要水泥供貨商之一。母公司—嘉新水泥股份有限公司(簡稱「嘉新水泥」)是台灣三大水泥商之一,擁有50年的經營歷史,並已於一九六九年於台灣證交所上市(股份編號:1103.TW)。

嘉泥中國生產基地位於中國江蘇省鎮江市,擁有約3.2億噸的石灰石儲量,採用水泥年產能超過420萬噸的世界級先進生產設施,並通過3萬噸級及5,000噸級兩座自備的深水碼頭,為國內外市場的客戶提供全方位產品及服務。

本集團的產品曾為多項建築項目所使用,包括南京地鐵、浙江甬台溫高速公路、福建福寧高速公路、江蘇潤揚大橋、上海磁懸浮車站、上海東海洋山深水港及上海環球金融中心等。

於二零零五年六月三十日,集團總資產約3.13億美元。

公司架構



公司資料

董事

執行董事

王建國先生，董事長
藍箴規先生，副董事長
張剛綸先生
王立心女士

非執行董事

張永平先生
張安平先生

獨立非執行董事

MACKENZIE Davin A.先生
諸葛培智先生
吳俊民先生

公司秘書

盧綺霞女士

授權代表

張剛綸先生
王立心女士

審核委員會委員

MACKENZIE Davin A.先生
諸葛培智先生
吳俊民先生

薪酬委員會委員

MACKENZIE Davin A.先生
諸葛培智先生
張安平先生

股份資料

上市地點：香港聯合交易所有限公司
股票編號：0699
發行價格：1.48港元
上市日期：二零零三年十二月十二日
已發行股數：1,142,900,000股
面值：每股0.01美元

公司香港股份過戶處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

投資者查詢

嘉新水泥(中國)控股股份有限公司

王立心女士
香港辦公室：
香港中環皇后大道中9號804室
電話：(852) 2868 4884
傳真：(852) 2868 2639
電郵：elwang-ir@chcgroup.com.cn

吳強先生
上海辦公室：
中國上海龍吳路4100號
電話：(86-21) 6434 5577轉298
傳真：(86-21) 6434 1574
電郵：ericwu-ir@chcgroup.com.cn

網址

<http://www.chcgc.com>

主席報告書

致各位股東：

本人向閣下提呈嘉新水泥(中國)控股股份有限公司及其附屬公司截至二零零五年六月三十日止六個月之中期報告。

經營環境

二零零五年上半年，中國經濟繼續朝中國政府宏觀調控預期方向發展。期內實現國內生產總值同比增長9.5%，較去年同期下降0.2個百分點，固定資產投資總額同比增長25.4%，較去年同期回落3.2個百分點。水泥行業正面臨比較嚴峻的宏觀經濟環境挑戰。

受行業週期性影響，中國水泥行業整體效益欠佳，延續二零零四年下半年以來的下滑趨勢，期內全行業利潤比去年同期大幅下降76.5%，出現大面積虧損。在行業供需方面，需求在固定資產和房地產投資降溫的情況下增幅出現下降，而二零零四年以來的水泥產能集中釋放，供需矛盾更為突出，致使上半年水泥價格持續低迷。在成本方面，煤炭價格持續在高位運行，電力價格上漲，直接增加了水泥行業的生產成本。價格和成本的雙重壓力導致上半年水泥行業整體效益大幅下降，行業景氣狀況跌落谷底。與此同時，行業結構性調整步伐加快，部分落後小企業在市場、環保、政府、信貸等多重打壓下，被陸續淘汰。

值得一提的是，由於世界經濟的回升，二零零四年以來海外市場水泥需求旺盛，二零零五年上半年中國水泥出口同比增長184%，出口市場成為少數擁有碼頭和通路的水泥廠商所面臨的機遇。

經營回顧

截至二零零五年六月三十日止六個月，嘉泥中國實現營業額38,226,000美元，經營溢利563,000美元，淨虧損1,157,000美元。

面對宏觀和行業的困境和挑戰，本集團努力探索，積極進取，在行業低谷中尋求新的突破和機會。由於早已預期中國水泥行業在整合階段將面臨波動，二零零四年底集團已積極規劃拓展海外市場。在市場營銷方面，重新建立舊有之國際銷售網絡，在期內完成了產品檢驗、碼頭設備改造等，並進行了產品試銷，實現出口額370萬美元，是去年同期的6.2倍；在生產方面，為不影響現有客戶供應，保證外銷水泥來源，本集團在二零零四年水泥研磨改造項目的基礎上，於期內投入154萬美元，實施新增設球磨工程。該項目已於二零零五年七月開始試生產，八月正式投產，集團水泥產能提升將近30%，達每年420萬噸。

主席報告書

展望未來

展望未來，中國水泥行業將在中國經濟的持續穩定增長過程中長期受益，在政府宏觀經濟政策引導下健康協調發展。目前的行業週期性低谷雖已觸底，但仍將持續相當長的一段時間，這將加速行業結構性調整和行業集中度的提高。嘉泥中國作為中國水泥行業中擁有規模、資源、技術、設備、區位、物流等方面優勢的先進企業，將在政府政策支持下進一步做大做強。另外，中國目前面臨的人民幣重估升值將提升集團整體價值，同時，持續的升值預期將會使國際資金加大對中國房地產的投資，從而間接帶動市場對水泥的需求，推動行業回暖。

短期來看，二零零五年下半年水泥行業產能過剩、競爭激烈的不利局面仍將持續，水泥價格將持續保持在低位波動，第四季度作為傳統的旺季，需求增速上將有可能季節性回升；成本方面，煤炭價格於高位走穩後有回調趨勢，成本上升壓力將有所緩解。

本集團在下半年將按照兼顧市場佔有率和盈利狀況的策略，執行既定的外銷計劃，在產能提升的基礎上，增加銷售比重，從而在保持國內市場佔有率的情況下，實現20%-30%份額外銷，提升獲利水平。根據一貫重視物流通路的策略，集團將在原有岸線開始規劃建設一個新的3萬噸級深水碼頭，增加貨物吞吐能力，以配合生產和銷售的擴張，同時也將進一步拓展水路、陸路物流運輸設備，以及水泥中轉庫設施等，以進一步增強集團優勢，從而使集團抓住行業結構調整、資源整合的契機，為股東謀取更佳回報。

致謝

本人借此機會謹代表董事會，向本集團各位同仁在過去半年來付出的努力和忠誠服務，及向廣大股東在公司經歷行業波動時所給予的大力支持，致以衷心的感謝，本集團將繼續努力奮進，開拓業務發展新局面，不辜負廣大股東朋友和員工的厚望。

承董事會命

董事長

王建國

香港

二零零五年八月十八日

經營環境分析

二零零五年上半年，中國政府繼續實施宏觀調控政策，國民經濟保持平穩較快增長，固定資產投資增速下降，能源供應緊張。水泥行業受宏觀調控影響，增速出現較大回落，產能卻集中釋放，供需矛盾導致上半年水泥價格一直低迷，行業虧損面擴大。但是行業在低谷中依然存在機會，行業結構性調整速度加快，工藝、技術落後的立窯企業逐步退出市場，出口外銷成為行業亮點。

二零零五年下半年，宏觀經濟狀況和低迷行業現狀仍將持續的同時，行業結構性調整將進一步加速。物流及通路資源對於水泥廠商的重要意義將更為凸現。

一、二零零五年上半年經營環境分析

1、經濟保持平穩較快增長，固定資產投資增速下降，能源價格高位運行

二零零五年上半年國民經濟繼續保持平穩較快增長，上半年國內生產總值同比增長9.5%，比上年同期減慢0.2個百分點，其中第一季度同比增長9.4%，第二季度同比增長9.5%。從國內環境看，經濟發展仍處於成長期，經濟的自主增長能力較強，特別是「雙穩健」的宏觀政策即穩健的財政政策和穩健的貨幣政策，取向目標明確，有利於經濟平穩較快增長。

二零零五年上半年固定資產投資增速趨緩。上半年全社會固定資產投資同比增長25.4%，比上年同期回落3.2個百分點。其中第一季度同比增長22.85%，第二季度較第一季度有所回升。可見，宏觀經濟政策對固定資產投資的調控效果明顯。水泥行業作為經濟建設、固定資產投資的基礎性行業，其需求增速及新增投資規模在這次宏觀調控中得以合理回歸。



資料來源：國家統計局

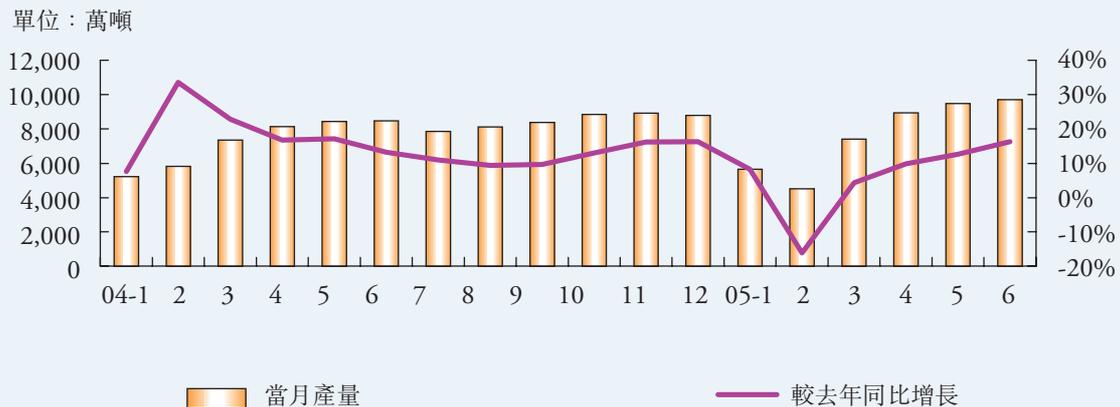
經營環境分析

能源供應仍然緊張，煤電瓶頸制約難以緩解。二零零五年上半年，煤炭價格延續了二零零四年的走勢，仍然高位運行，但上漲勢頭減緩，而且自五月一日起，全國多個省市上調電價。作為能源佔生產成本近50%的水泥工業，煤炭價格高位不下、電價上揚導致行業成本增加，行業創利的壓力加大。

2、水泥行業需求增速回落，利潤下降，行業結構調整加快

二零零五年上半年全國累計水泥產量4.6億噸，同比增長8.34%，與去年相比增長速度大幅回落，需求量增速也相應出現下降。

2004-2005年全國水泥月產量及同比增長



資料來源：中國水泥協會

經營環境分析

由於水泥市場需求增幅出現下降，而二零零四年以來水泥行業的投資高峰帶來的新增產能集中釋放，供需矛盾致使上半年水泥價格持續低迷。而煤炭價格持續在高位運行，電力價格上漲，直接令水泥行業的生產成本增加。迫於價格和成本的雙重壓力，上半年全行業利潤出現大幅滑坡，虧損企業虧損額達32億元，同比增長116.6%。



資料來源：中國建材信息總網

行業結構調整加快，新型幹法和大型集團快速發展。二零零五年新型幹法生產線水泥產量佔總產量比重預計將由二零零四年的31.21%進一步提高到45.52%。前十大水泥企業1-6月份累計銷售水泥及熟料7,166萬噸，比去年同期增長45%，市場佔有率超過16%。與此同時，生產工藝落後的水泥廠被陸續淘汰。

出口成為上半年水泥行業的一個亮點，中國實現出口數量779萬噸，比去年同期增長184%。擴大出口，不但有利於利用國內外兩個市場平衡國內市場供求關係，而且可以促進水泥工業技術進步和加速結構調整。

二、二零零五年下半年經營環境展望

展望下半年，水泥行業存在的產能過剩、煤電成本高企等不利因素在短期內不會改變，但是從中長期看，政府宏觀調控政策將會引導水泥行業健康發展，使水泥工業結構調整趨向平衡，行業生產集中度進一步提高，市場准入更加嚴格。嘉泥中國等市場領先企業將在政府政策支持下，利用多方面優勢進一步做大做強。

經營環境分析

1、經濟繼續平穩較快增長，固定資產投資維持較大規模

二零零五年下半年，中國經濟仍將保持持續平穩較快增長，但受人民幣升值可能引起的出口放緩以及宏觀調控政策調節投資增速等因素影響，國內生產總值增長速度將略低於上半年，固定資產投資在增速有所下降的情況下，依然維持相當的規模，中國國家信息中心報告認為，固定資產投資有望保持22%左右的增長速度。這將保證水泥需求保持持續穩定增長。

2、下半年水泥價格仍將保持在低位波動，成本方面，煤炭價格有回調可能

二零零五年下半年，雖然水泥市場需求穩定增長，但二零零四年下半年以來新增產能快速湧現導致市場供求失衡加劇的狀況，將使水泥價格持續保持在低位波動，第四季度作為傳統的旺季，水泥需求增速季節性回升則可能帶來一些起色。在成本方面，由於煤炭開採投資力度加大，經過技術改造和改擴建後，生產能力提高，而且宏觀調控政策效應有所顯現，部分過熱行業投資明顯降溫，煤炭供需矛盾將可能得到緩解，部分價格將有回調可能。電力供應緊張局面由於大量新增發電能力的投產，也將得到緩解。

3、水泥行業結構性調整加速

目前水泥行業的週期性谷底將加速行業結構性調整，中國中央和地方政府也積極推動這一進程，例如浙江省計劃二零零七年全部淘汰立窯，在二零零五年底前必須關停32條；河南省二零零七年全面關停普通立窯水泥，淘汰落後水泥生產能力1,000萬噸等。落後水型水泥企業在市場、環保、信貸、政府等多方壓力下正逐漸被淘汰。但與此同時，我們也相信這一「調整期」仍將是一個較長的過程，需依靠行業內的收購兼並及策略聯盟才能完成。

4、物流及通路資源對於水泥廠商的重要意義將更為凸現

物流及通路資源對於水泥企業的重要性不言而喻，其直接關係到企業的市場銷售半徑、售後服務、價格競爭力等。目前在水泥行業結構性調整加速、行業整合加劇的情況下，擁有物流及通路資源的戰略意義則更為凸現。近期，由於世界經濟的總體回升導致國際水泥市場需求旺盛，國內少數擁有物流及通路資源優勢的大型水泥企業將把握到這一機會擴大出口，利用國際市場平衡國內市場供求關係，提升盈利水平，促進水泥技術進步和加速結構調整。

綜上所述，二零零五年中國水泥行業是充滿機遇和挑戰的一年。落後的水泥企業將在政府調控政策和行業整合過程中陸續被淘汰，而具有較好的風險管理和現金管理能力的優質企業則會抓住機遇，在規模、資源、技術、物流等方面獲得更大優勢，領跑中國水泥行業未來發展。

管理層討論與分析

五年財務指標比較

| | 千美元 | | | | |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|----------|
| | 2005年 上半年 | 2004年度 | 2003年度 | 2002年度 | 2001年度 |
| 營業額 | 38,226 | 81,944 | 78,012 | 67,841 | 64,061 |
| 期內(虧損)利潤 | (1,157) | 14,693 | 19,017 | 10,258 | 8,043 |
| 總資產 | 313,256 | 319,019 | 316,514 | 269,441 | 282,721 |
| 營運資金(附註1) | 58,166 | 67,255 | 67,087 | (2,052) | 3,004 |
| 股東權益 | 198,255 | 199,412 | 184,490 | (6,974) | (17,230) |
| 總負債 | 115,001 | 119,607 | 132,024 | 276,415 | 299,951 |
| 股本收益率(附註2) | (0.6%) | 7.4% | 10.3% | N/A | N/A |
| 營運資金比率(附註3) | 29.3% | 33.7% | 36.4% | N/A | N/A |
| 總資產收益率(附註4) | (0.4%) | 4.6% | 6.0% | 3.8% | 2.8% |
| 債務比率(附註5) | 54.3% | 56.0% | 65.8% | N/A | N/A |
| 每股(虧損)盈利(美仙) | (0.10) | 1.29 | 2.08 | N/A | N/A |

備註：本公司成立於二零零三年六月十日，公司股票於二零零三年十二月十二日在香港聯交所上市。在本公司成立前的年度財務報表數據反映的是本公司現有子公司的合併數據。

附註：

- 1、 營運資金 = 流動資產 - 流動負債
- 2、 股本收益率 = 期內利潤(虧損) / 期末淨資產
- 3、 營運資金比率 = (流動資產 - 流動負債) / (總資產 - 總負債)
- 4、 總資產收益率 = 期內利潤(虧損) / 期末總資產
- 5、 債務比率 = (銀行貸款 + 股東貸款(如有)) / 股東權益

一、經營策略

嘉泥中國主要經營策略包括以下幾個方面：

1. 繼續加強內部控制和風險管理，
2. 保持健康的財務狀況，把握行業結構性調整深化所帶來的機遇，
3. 控制投資節奏，增進內部資源使用效率，尋求外部收購兼併、策略聯盟機會，
4. 重視物流通路建設，保持市場運輸高效通暢，
5. 加強銷售組合管理，針對國內外市場及客戶群體不同的特點，靈活運用銷售策略，調整產品品種，平衡季節性差異，提升盈利水平。

管理層討論與分析

二、二零零五年業績回顧

1、集團總體營運情況

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月實現水泥和熟料銷量約158萬噸，比去年同期增長15.5%，營業額約38,226,000美元，較二零零四年同期下降13.3%。本集團儘管在二零零五年上半年利用自身國際銷售網絡，拓展外銷市場，嚴格控制成本費用，但是受行業週期性及季節性的影響，中國大陸水泥價格持續下跌，同時煤炭價格處於高位，電力價格亦有所上升，水泥價格和生產成本的雙重壓力，使本集團淨虧損約1,157,000美元。

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月完成固定資產投資約2,043,000美元，主要用於新增設球磨工程，擴充水泥粉磨能力。正式投產後，水泥產能提升將近30%，達到每年420萬噸。

附後是本集團的簡明綜合資產負債表、簡明綜合損益表及簡明綜合現金流量表。

簡明綜合資產負債表 (單位：千美元)

| | 二零零五年 六月三十日 | 二零零四年 十二月三十一日 |
|------------|----------------|------------------|
| 固定資產及土地使用權 | 224,519 | 227,107 |
| 銀行結餘及現金 | 45,131 | 59,378 |
| 其他流動資產 | 43,606 | 32,534 |
| | <u>313,256</u> | <u>319,019</u> |
| 股東權益及負債 | | |
| 股本 | 11,429 | 11,429 |
| 股本溢價及儲備 | 186,826 | 187,983 |
| 銀行借款 | 107,601 | 111,756 |
| 其他負債 | 7,400 | 7,851 |
| | <u>313,256</u> | <u>319,019</u> |

管理層討論與分析

簡明綜合損益表 (單位：千美元)

| | 六個月截止於 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 二零零五年 六月三十日 | 二零零四年 六月三十日 |
| 營業額 | 38,226 | 44,092 |
| 減：銷售成本 | (31,807) | (25,027) |
| 營運費用 | (6,085) | (5,376) |
| 融資成本 | (2,218) | (1,372) |
| 加：其他收入 | 822 | 483 |
| 減：其他支出 | (95) | (505) |
| 期內(虧損)利潤 | <u>(1,157)</u> | <u>12,295</u> |
| 每股(虧損)收益—(美仙) | <u>(0.10)</u> | <u>1.08</u> |

簡明綜合現金流量表 (單位：千美元)

| | 六個月截止於 | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 二零零五年 六月三十日 | 二零零四年 六月三十日 |
| 用於經營活動的現金流量 | (5,231) | 14,673 |
| 用於投資活動的現金流量 | (953) | (5,680) |
| 用於籌資活動的現金流量 | (8,063) | (6,656) |
| 匯率變動的影響 | — | (3) |
| 期初現金及現金等價物餘額 | 59,378 | 64,992 |
| 期末現金及現金等價物餘額 | <u>45,131</u> | <u>67,326</u> |

2、集團虧損

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月虧損1,157,000美元，比二零零四年同期利潤有較大幅度下降。主要原因是：受中國大陸水泥價格下降的影響，平均銷售價格比二零零四年同期下降約25.0%；儘管原煤、電力的採購價格自二零零四年下半年以來保持穩定，但是價格一直處於高位，同時為充分利用本集團水泥磨的生產能力而外購部分熟料生產水泥，造成平均成本比二零零四年同期上升約10.0%。

管理層討論與分析

2.1 營業額

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月，按產品的營業額情況如表所述。

| 品種 | 六個月截至於 | | | |
|---------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 二零零五年六月三十日 | | 二零零四年六月三十日 | |
| | 營業額 | 百分比 | 營業額 | 百分比 |
| | 千美元 | % | 千美元 | % |
| 52.5級水泥 | 10,344 | 27.1 | 11,697 | 26.5 |
| 42.5級水泥 | 20,946 | 54.8 | 23,482 | 53.3 |
| 32.5級水泥 | 4,847 | 12.7 | 8,883 | 20.1 |
| 熟料 | 2,089 | 5.4 | 30 | 0.1 |
| 合計 | <u>38,226</u> | <u>100.0</u> | <u>44,092</u> | <u>100.0</u> |

本集團截至於二零零五年六月三十日止六個月的銷售數量比二零零四年同期增加15.5%，但是營業額較二零零四年同期減少13.3%。營業額減少的原因主要是由於二零零五年上半年大陸水泥市場受宏觀調控的影響，水泥市場價格相對於二零零四年同期下降幅度較大，集團平均銷售價格比二零零四年同期降低25.0%。

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月，按銷售區域分的營業額分佈如表所述。

| 區域 | 六個月截至於 | | | |
|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 二零零五年六月三十日 | | 二零零四年六月三十日 | |
| | 營業額 | 百分比 | 營業額 | 百分比 |
| | 千美元 | % | 千美元 | % |
| 江蘇省 | 16,280 | 42.6 | 25,327 | 57.4 |
| 浙江省 | 11,190 | 29.3 | 11,814 | 26.8 |
| 上海市 | 4,400 | 11.5 | 4,287 | 9.7 |
| 福建省 | 2,657 | 6.9 | 1,969 | 4.5 |
| 廣東省 | — | 0.0 | 98 | 0.2 |
| 出口 | 3,699 | 9.7 | 597 | 1.4 |
| 合計 | <u>38,226</u> | <u>100.0</u> | <u>44,092</u> | <u>100.0</u> |

本集團在截止於二零零五年六月三十日止六個月內按照既定的外銷戰略，擴大出口，實現出口額約370萬美元，是去年同期的6.2倍。

管理層討論與分析

2.2 銷售成本

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的銷售成本的構成如表所述。

| 項目 | 六個月截至於 | | | |
|-------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 二零零五年六月三十日 | | 二零零四年六月三十日 | |
| | 金額 千美元 | 百分比 % | 金額 千美元 | 百分比 % |
| 原材料 | 8,643 | 27.2 | 4,700 | 18.8 |
| 能源 | 16,693 | 52.5 | 12,481 | 49.9 |
| 折舊及攤提 | 3,524 | 11.1 | 3,325 | 13.3 |
| 人工成本 | 800 | 2.5 | 746 | 3.0 |
| 其他 | 2,147 | 6.7 | 3,775 | 15.0 |
| 合計 | <u>31,807</u> | <u>100.0</u> | <u>25,027</u> | <u>100.0</u> |

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的平均銷售成本比二零零四年同期高10.0%，主要原因是：能源(包括原煤、電力)價格有較大幅度的上漲以及本集團為充分利用水泥磨的生產能力而外購部分熟料生產水泥。

2.3 毛利

本集團截至於二零零五年六月三十日止六個月的各產品毛利如表所述。

| 品種 | 六個月截至於 | | | | | |
|---------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | 二零零五年六月三十日 | | | 二零零四年六月三十日 | | |
| | 毛利 千美元 | 百分比 % | 毛利率 % | 毛利 千美元 | 百分比 % | 毛利率 % |
| 52.5級水泥 | 2,206 | 34.4 | 21.3 | 4,591 | 26.0 | 42.3 |
| 42.5級水泥 | 2,960 | 46.1 | 14.1 | 10,300 | 54.0 | 43.9 |
| 32.5級水泥 | 901 | 14.0 | 18.6 | 3,808 | 20.0 | 42.9 |
| 熟料 | 352 | 5.5 | 16.9 | 6 | 0.0 | 20.0 |
| 合計 | <u>6,419</u> | <u>100.0</u> | <u>16.8</u> | <u>19,065</u> | <u>100.0</u> | <u>43.2</u> |

本集團截至於二零零五年六月三十日止六個月共獲得毛利6,419,000美元，平均毛利率16.8%，毛利率比二零零四年同期有較大幅度的下降。毛利率下降的原因是本集團的水泥銷售價格比二零零四年同期下降25.0%，而平均銷售成本比二零零四年同期增加10.0%。

管理層討論與分析

2.4 營運費用

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的營運費用(包括推銷成本及管理費用)共計6,085,000美元,較二零零四年同期上升13.2%,其原因是由於銷售網絡擴大及強化客戶服務而導致推銷成本增加。

2.5 融資成本

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的融資成本為2,218,000美元,比二零零四年同期大幅增加,主要因為本集團二零零五年上半年以倫敦銀行同業拆息為基礎計息的利率上升所致。

3、資金及財務狀況

3.1 現金流量

經營活動產生的現金流量

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月經營活動的現金淨流出量為5,231,000美元,比二零零四年同期減少19,904,000美元,主要原因是:本集團的經營溢利比二零零四年同期有較大幅度的減少,並且應收賬款有所上升;另外本集團為保證能源及原材料能在較好的條件取得,在資金許可的條件下加大付款的力度。

投資活動產生的現金流量

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月投資活動的現金淨流出量為953,000美元,其中固定資產投資支出2,043,000美元,主要是為擴充水泥粉磨能力而新增設球磨工程。

籌資活動產生的現金流量

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月籌資活動的現金流出量為8,063,000美元,其中按照貸款合同約定歸還長期美元貸款本金5,590,000美元。

3.2 財務狀況

本集團於二零零五年六月三十日的總資產約313,256,000美元,比二零零五年年初減少5,763,000美元,總負債115,001,000美元,比二零零五年年初減少4,606,000美元,股東權益198,255,000美元,比二零零五年年初減少1,157,000美元。

管理層討論與分析

3.2.1 固定資產

本集團於二零零五年六月三十日的固定資產淨值207,134,000美元，其中物業54,039,000美元，廠房及機器設備144,412,000美元，在建工程2,974,000美元以及其他固定資產淨值5,709,000美元。

3.2.2 流動資產及流動負債

本集團於二零零五年六月三十日的流動資產88,737,000美元，主要包括存貨15,324,000美元、應收帳款17,886,000美元、銀行結餘與現金45,131,000美元以及其他流動資產10,396,000美元。

本集團於二零零五年六月三十日的流動負債30,571,000美元，其中應付帳款4,563,000美元，一年內到期的銀行借款23,171,000美元，其他流動負債2,837,000美元。

3.2.3 計息借款結構

本集團於二零零五年六月三十日的計息借款107,601,000美元，包括無抵押短期銀行借款3,216,000美元及有抵押銀行貸款約104,385,000美元。

本集團於二零零五年六月三十日的銀行貸款的到期日如本集團的簡明綜合財務報告附註13所述。

本集團於二零零五年六月三十日用以獲取銀行借款而作抵押的資產帳面淨值約為154,607,000美元，其中物業、廠房及設備136,356,000美元、土地使用權16,318,000美元及銀行質押存款1,933,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣或美元定值，按平均利率每年4.67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）以及一項美元貸款，貸款本金為800,000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0.98厘計息。

3.2.4 財務比率

| | 二零零五年 六月三十日 | 二零零四年 十二月三十一日 | 增/減 |
|----------------------|----------------|------------------|-------|
| 應付帳款周轉天數 (附註1) | 25日 | 26日 | -1日 |
| 應收帳款周轉天數 (說明1) (附註2) | 68日 | 52日 | +14日 |
| 存貨周轉天數 (附註3) | 81日 | 79日 | +2日 |
| 流動比率 (說明2) (附註4) | 2.9倍 | 3.7倍 | -0.8倍 |
| 速動比率 (說明2) (附註5) | 2.4倍 | 3.2倍 | -0.8倍 |
| 資本負債率 (說明3) (附註6) | 34.3% | 35.0% | -0.7% |
| 債務比率 (說明3) (附註7) | 54.3% | 56.0% | -1.7% |

管理層討論與分析

附註：

- 1、 應付帳款周轉天數 = 期內天數 × 平均應付帳款 / 銷售成本
- 2、 應收帳款周轉天數 = 期內天數 × (平均應收帳款 / 1.17) / 營業額
- 3、 存貨周轉天數 = 期內天數 × 平均存貨 / 銷售成本
- 4、 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
- 5、 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
- 6、 資本負債率 = 銀行貸款 / 資產總額
- 7、 債務比率 = (銀行貸款 + 股東貸款) / 股東權益

說明：

- 1、 應收賬款周轉天數增加是由於集團根據行業狀況，給予部分合作良好以無收款風險的銀行承兌滙票結算的客戶稍寬鬆之付款條件，導致應收賬款有所上升，另外由於銷售價格下降，銷售收入亦相對下降。
- 2、 由於一年內到期的銀行借款增加，使流動負債比年初要高，從而流動比率、速動比率有所下降，但是流動性仍然保持在較高的水平。
- 3、 由於本報告期按期歸還了銀行貸款，使資本負債率、債務比率均比年初低，財務結構更加穩健。

3.2.5 股東權益

本集團於二零零五年六月三十日的股東權益為198,255,000美元，股東權益的構成如表所述。

| 品種 | 二零零五年六月三十日 | | 二零零四年十二月三十一日 | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 金額 | 百分比 | 金額 | 百分比 |
| | 千美元 | % | 千美元 | % |
| 股本 | 11,429 | 5.8 | 11,429 | 5.7 |
| 股本溢價及儲備 | 186,826 | 94.2 | 187,983 | 94.3 |
| 合計 | <u>198,255</u> | <u>100.0</u> | <u>199,412</u> | <u>100.0</u> |

於二零零五年六月三十日股東權益較二零零四年十二月三十一日減少0.6%，股東權益減少主要是本集團期內虧損所致。

管理層討論與分析

3.3 財務風險

3.3.1 外匯風險

本集團面對的外匯風險主要是人民幣兌美元的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢。截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

3.3.2 利率風險

本集團主要的融資借款是美元長期借款，本集團不時檢討市場、集團經營業務的需要及財務狀況，以決定最有效的利率風險管理工具，截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團沒有簽訂任何旨在對沖利率風險的合約。

四、顧員及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團有667名全職僱員。本集團重視人才的培養和開發，在薪酬方面維持一定的競爭力。本集團為員工提供的其他福利包括強制性公積金、保險金及按表現計算的花紅。

五、二零零五年下半年展望

根據集團經營策略，二零零五年下半年，有以下計劃：

1. 在生產方面，集團將充分利用水泥磨改造成成功的新增產能，增加水泥產量，同時由於設備新改造完畢，第三季度的例行設備大修將縮短時間，從而進一步增加設備運轉率。
2. 銷售方面，集團將利用新增水泥產量，在保證現有國內市場佔有的情況下，大力開拓海外市場，擴大水泥出口。
3. 物流通路資源方面，集團將在原有岸線開始規劃建設一個新的深水碼頭，增加貨物吞吐能力，以配合生產和銷售的擴張，同時也將積極拓展水路、陸路物流運輸設備，以及水泥中轉庫的建設，以進一步增強集團優勢。

其他資料

董事於本公司及相關法團之股份權益及淡倉

於二零零五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

1. 本公司

| 董事姓名 | 個人權益 | 家族權益 | 普通股股份數目(好倉) | | 佔已發行股本之概約百分比(%) |
|------|------------|-----------|-------------|----|-----------------|
| | | | 股份數目 | 合共 | |
| 張剛綸 | 6,740,000 | — | 6,740,000 | | 0.58 |
| 張永平 | 10,000,000 | 1,220,000 | 11,220,000 | | 0.98 |

2. 關聯法團

| 董事姓名 | 相聯法團名稱 | 受控法團權益 | 普通股股份數目(好倉) | | | 佔已發行股本之概約百分比(%) |
|------|--------------|--------|-------------|------------|------------|-----------------|
| | | | 個人權益 | 家族權益 | 股份數目合共 | |
| 王建國 | 嘉新水泥股份有限公司 | — | 358,811 | 21,108,875 | 21,467,686 | 3.07 |
| | 嘉新國際股份有限公司 | — | 194,168 | 14,002 | 208,170 | 0.12 |
| | 嘉泥建設開發股份有限公司 | — | 4,863,088 | 1,285,200 | 6,148,288 | 12.37 |
| 藍箴規 | 嘉新水泥股份有限公司 | — | 64,000 | — | 64,000 | 0.01 |
| 張剛綸 | 嘉新水泥股份有限公司 | — | 300,000 | — | 300,000 | 0.04 |
| | 嘉新國際股份有限公司 | — | 869,180 | — | 869,180 | 0.51 |
| | 嘉泥建設開發股份有限公司 | — | 638,400 | — | 638,400 | 1.28 |

其他資料

| 董事姓名 | 相聯法團名稱 | 普通股股份數目(好倉) | | | 估已發行 | |
|------|---------------------------|-------------|------------|---------|------------|-----------------|
| | | 受控 法團權益 | 個人權益 | 家族權益 | 股份數目 合共 | 股本之概約 百分比(%) |
| 王立心 | 嘉新水泥股份有限公司 | — | 40,000 | — | 40,000 | 0.01 |
| | 嘉泥建設開發股份有限公司 | — | 387,000 | — | 387,000 | 0.78 |
| 張永平 | Chia Hsin Pacific Limited | — | 107,738 | — | 107,738 | 0.48 |
| | 嘉新水泥股份有限公司 | 33,265,178 | 27,780,062 | — | 61,045,240 | 8.72 |
| | 嘉新國際股份有限公司 | — | 380,781 | — | 380,781 | 0.22 |
| | 嘉泥建設開發股份有限公司 | — | 8,169,600 | — | 8,169,600 | 16.43 |
| 張安平 | 嘉新水泥股份有限公司 | 10,646,179 | 2,295,527 | 202,640 | 13,144,346 | 1.87 |
| | 嘉新國際股份有限公司 | — | 197,381 | — | 197,381 | 0.12 |
| | 嘉泥建設開發股份有限公司 | — | 288 | — | 288 | 0.00 |

除上述以外，於二零零五年六月三十日，若干董事以非實益擁有人身份持有若干本公司附屬公司之股份，完全為遵守公司股東成員之最低要求。

除上文所披露者外，於二零零五年六月三十日，本公司各董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或記載於本公司按證券及期貨條例第352條須置存之登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司之股份權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於二零零五年六月三十日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉之股東(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

| 股東名稱 | 權益性質 | 普通股數目 | 佔本公司 以發行股本 百分比(%) |
|---|----------|-------------|-------------------------|
| Chia Hsin Pacific Limited (「CHPL」) (附註a) | 實質擁有 | 814,000,000 | 71.22 |
| International Chia Hsin Corp. (「ICHC」) (附註b) | 實質擁有 | 5,658,000 | 0.49 |
| 嘉新國際股份有限公司 (「嘉新國際」) (附註b) | 受控法團所持權益 | 5,658,000 | 0.49 |
| 嘉新水泥股份有限公司 (「嘉新水泥」) (附註a及b) | 受控法團所持權益 | 819,658,000 | 71.71 |

附註：

- a. CHPL分別由本公司最終控股公司嘉新水泥持有約69.74%權益、嘉新國際(嘉新水泥持有87.18%權益的附屬公司)持有約24.19%權益、CHC Holdings Inc.(嘉新水泥的全資附屬公司)持有約4.16%權益、嘉利實業股份有限公司(嘉新水泥持有13.71%權益的公司)持有約1.21%權益、非執行董事張永平先生持有約0.48%權益及松佐投資有限公司持有約0.22%權益。
- b. ICHC的19.33%及20.18%的已發行股本分別由嘉新水泥及嘉新國際(嘉新水泥持有87.18%權益的附屬公司)持有。

除上文所披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，於二零零五年六月三十日，概無任何其它人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露的權益或淡倉，或須記載於本公司根據證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司無任何購股權被授予、履行、已失效或註銷。

其他資料

購買、出售及贖回上市證券

截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售、或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治常規守則

本公司截至二零零五年六月三十日止六個月，除三條與上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》的守則條文有偏離外，其他規定均遵守。三條規定及遵守計劃如下：

1. 第A.4.2條規定，所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉。每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。為充分遵守第A.4.2條規定，公司將在接下的股東大會中修訂公司章程中相關條款。
2. 第A.5.4條規定，董事會亦應就有關僱員買賣發行人證券事宜設定書面指引，指引內容應該不比上市規則附錄十所載的《標準守則》寬鬆。為遵守第A.5.4條規定，公司亦準備在年底召開董事會為公司相關僱員買賣發行人證券事宜設定書面指引。
3. 另外，公司亦將在年底按第C.3.3條規定的審核委員會職權範圍對公司目前已有的相關工作條例進行研究和修改。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》之規定，於二零零五年七月七日召開董事會成立薪酬委員會，該委員會由一名非執行董事張安平先生和兩名獨立非執行董事MACKENZIE Davin A.先生及諸葛培智先生組成。

審核委員會

審核委員會按上市規則之規定於二零零三年十一月成立。該委員會已與管理層檢討本集團採納之會計原則及慣例，並商討其內部控制及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審計中期財務報告。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已於二零零四年八月十九日採納有關本公司董事進行證券交易的操守守則(「本身準則」)，其條款之嚴謹程度不少於標準守則所規定之標準。經向所有董事作出特定查詢後，本公司確定各董事於截至二零零五年六月三十日止六個月，一直遵守本身準則及標準守則所載之規定。

其他資料

重大訴訟

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團未發生對經營產生重大影響的訴訟、仲裁事項，本集團董事、高級管理人員無涉及任何重大訴訟事項。

或然負債

於二零零五年六月三十日止，本公司無重大或然負債。

董事變更

二零零五年三月十五日，本公司董事會宣佈，非執行董事馬紹祥先生、獨立非執行董事兼審核委員會成員陳美玲女士為處理個人事務，辭去公司之上述職務。

Deloitte.

德勤

致嘉新水泥(中國)控股股份有限公司
董事會
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本行已按照 貴公司的指示審閱了第25頁至36頁所載的中期財務報告。

董事之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告的編製須符合國際會計準則第34號(中期財務報告)及其相關規定，董事會須對中期財務報告的內容負責，並且該報告亦已由董事會批准。

根據本行接受委聘的協定條款，本行的責任是根據我們的審閱，對中期財務報告出具獨立結論，並僅向董事會報告，除此之外本報告別無其他目的，本行不對本報告的內容向任何人士負上或承擔責任。

審閱工作之執行

本行已按照香港會計師公會所頒布的核數準則第700號(從事中期財務報告的審閱)進行審閱，審閱主要包括向集團管理層詢問，及就中期財務報告進行分析程序，並據此評估會計政策及呈報基準是否一致性的應用(除非已另披露)，審閱不包括如內控測試、核實資產、負債及交易等審核程序。由於審閱的範圍遠較審計為小，因此所提供的保證程度較審計為低。因此，本行不對中期財務報告發表審計意見。

審閱結論

按照本行所做出並不構成審計的審閱，本行沒有發現在截至二零零五年六月三十日止六個月的中期財務報告須作出重大修訂之事項。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零零五年八月十八日

簡明合併損益表

截至2005年6月30日止6個月

| | 附註 | 六個月截止於 | |
|-----------------|----|---------------------------------|---------------------------------|
| | | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 營業額 | 3 | 38,226 | 44,092 |
| 銷售成本 | | <u>(31,807)</u> | <u>(25,027)</u> |
| 毛利 | | 6,419 | 19,065 |
| 其他經營收入 | | 324 | 260 |
| 推銷成本 | | (4,297) | (3,283) |
| 管理費用 | | (1,788) | (2,093) |
| 其他經營支出 | | <u>(95)</u> | <u>(505)</u> |
| 經營溢利 | 4 | 563 | 13,444 |
| 利息收入 | | 498 | 223 |
| 融資成本 | 5 | <u>(2,218)</u> | <u>(1,372)</u> |
| 期內(虧損)利潤 | | <u><u>(1,157)</u></u> | <u><u>12,295</u></u> |
| 股息 | 7 | <u><u>—</u></u> | <u><u>—</u></u> |
| 每股(虧損)盈利—基本(美仙) | 8 | <u><u>(0.10)</u></u> | <u><u>1.08</u></u> |

簡明合併資產負債表

於2005年6月30日

| | 附註 | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|----------------|----|---------------------------------|-----------------------------------|
| 資產 | | | |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 15,324 | 13,338 |
| 應收帳款 | 9 | 17,886 | 15,947 |
| 其他應收款 | 10 | 6,996 | 2,747 |
| 可收回所得稅 | | 1,467 | 260 |
| 已抵押存款 | | 1,933 | 242 |
| 銀行結餘及現金 | | 45,131 | 59,378 |
| | | <u>88,737</u> | <u>91,912</u> |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 207,134 | 209,493 |
| 土地使用權 | | 17,385 | 17,614 |
| | | <u>224,519</u> | <u>227,107</u> |
| 總資產 | | <u><u>313,256</u></u> | <u><u>319,019</u></u> |
| 股本及負債 | | | |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 11 | 11,429 | 11,429 |
| 股本溢價及儲備 | | 186,826 | 187,983 |
| | | <u>198,255</u> | <u>199,412</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付帳款 | 12 | 4,563 | 4,178 |
| 其他應付款 | | 2,837 | 3,673 |
| 銀行借款—一年內到期 | 13 | 23,171 | 16,806 |
| | | <u>30,571</u> | <u>24,657</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借款—一年後到期 | 13 | 84,430 | 94,950 |
| 負債總額 | | <u>115,001</u> | <u>119,607</u> |
| 股本及負債總額 | | <u><u>313,256</u></u> | <u><u>319,019</u></u> |

簡明合併權益變動表

截至2005年6月30日止6個月

| | 股本 千美元 | 股本溢價 千美元 | 中國法定 儲備 千美元 | 滙兌儲備 千美元 | 累計利潤 (虧損) 千美元 | 總計 千美元 |
|-------------------------------------|-----------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|-----------|
| 於2004年1月1日 | 11,429 | 164,119 | 1,676 | (2,045) | 9,311 | 184,490 |
| 於合併損益表中未確認 之折算海外子公司 報表產生的滙兌收益 | — | — | — | 3 | — | 3 |
| 期內利潤 | — | — | — | — | 12,295 | 12,295 |
| 於2004年6月30日 | 11,429 | 164,119 | 1,676 | (2,042) | 21,606 | 196,788 |
| 於合併損益表中未確認 之折算海外子公司 報表產生的滙兌虧損 | — | — | — | 3 | — | 3 |
| 股本發行費用調整 | — | 223 | — | — | — | 223 |
| 期內利潤 | — | — | — | — | 2,398 | 2,398 |
| 累計利潤撥備 | — | — | 1,584 | — | (1,584) | — |
| 於2004年12月31日 | 11,429 | 164,342 | 3,260 | (2,039) | 22,420 | 199,412 |
| 期內虧損 | — | — | — | — | (1,157) | (1,157) |
| 於2005年6月30日 | 11,429 | 164,342 | 3,260 | 2,039 | 21,263 | 198,255 |

簡明合併現金流量表

截至2005年6月30日止6個月

| | 六個月截止於 | |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| (用於)來自經營活動的淨現金流量 | (5,231) | 14,673 |
| 用於投資活動的淨現金流量 | (953) | (5,680) |
| 用於融資活動的淨現金流量 | <u>(8,063)</u> | <u>(6,656)</u> |
| 現金及現金等價物增加(減少)淨額 | (14,247) | 2,337 |
| 期初的現金及現金等價物 | 59,378 | 64,992 |
| 外匯匯率變動的影響 | <u>—</u> | <u>(3)</u> |
| 期末現金及現金等價物 以銀行結餘及現金表述 | <u><u>45,131</u></u> | <u><u>67,326</u></u> |

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

1. 編製基礎

簡明財務報表的編製是依據上市規則附錄16適用的揭示要求和國際會計準則34號(中期財務報告)。

2. 重要的會計政策

簡明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製。

簡明財務報表所採用的主要會計政策與集團編報的截至二零零四年十二月三十一日止年度報表的會計政策一致。

本期本集團第一次採用一系列的新的或修訂後的自二零零五年一月一日或之後生效的國際會計準則及國際財務報告準則(以下統稱「新IFRSs」)。採用新IFRSs對編製當期或前期的營業結果沒有重大影響。故此，不需要做前期調整。

3. 營業額及分類資料

| | 六個月截止於 | |
|-------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 營業額包括以下的內容： | | |
| 水泥銷售 | 36,137 | 44,062 |
| 熟料銷售 | 2,089 | 30 |
| | <u>38,226</u> | <u>44,092</u> |

營業額是指本集團向外部客戶銷售貨品已收到或應收回的款項，減退貨、折讓，扣除增值稅後的淨額。

本集團從事水泥以及其他水泥產品的生產和銷售，截至二零零五年六月三十日和二零零四年六月三十日的兩個六個月，90%以上的產品在中國銷售，在資產負債表日，本集團90%以上的總資產位於中國。

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

4. 經營溢利

| | 六個月截止於 | |
|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 經營溢利已扣除： | | |
| 存貨成本開支 | 31,807 | 25,027 |
| 折舊和攤銷 | | |
| 物業、廠房和設備 | 3,993 | 3,832 |
| 土地使用權 | 235 | 438 |
| 外匯淨虧損 | 4 | 293 |
| 有關租賃物業的經營租約租金 | 85 | 51 |
| 維修及保養 | 969 | 2,100 |
| | <u> </u> | <u> </u> |

5. 融資成本

| | 六個月截止於 | |
|------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 銀行借款利息 | | |
| 須於5年內悉數償還 | 89 | 55 |
| 無須於5年內悉數償還 | 2,129 | 1,317 |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| | <u>2,218</u> | <u>1,372</u> |

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

6. 稅務

於所述的兩個期間本公司在香港的附屬公司無應課稅收入，故並無就香港利得稅提取任何撥備。

根據中國有關的法律和法規，本公司的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，在扣除承之於以前年度的累計虧損後，從首個獲利年度起2年免除中國企業所得稅，其後3年減半。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投資先進技術企業，因此，有權享有額外3年的中國企業所得稅減半。京陽水泥記錄中國企業所得稅的第一個獲利年度是二零零三年。由於京陽水泥在截至二零零四年六月三十日止六個月仍在免稅期及在截至二零零五年六月三十日止六個月無應課稅收入，在所述的兩個期間的京陽水泥的會計報表中沒有撥備中國企業所得稅。由於其他兩家在中國成立的附屬公司無應課稅收入，在其財務報表中沒有計提中國企業所得稅。

由於沒有重大的暫時性差異，在財務報表中未確認遞延所得稅備抵。

7. 股息

在報告的期間並無支付股息，董事會不建議支付中期股息（截至二零零四年六月三十日止六個月：無）。

8. 每股（虧損）盈利

截至二零零五年六月三十日止六個月的每股基本（虧損）盈利是根據期內虧損約1,157,000美元（截至二零零四年六月三十日止六個月的盈利為12,295,000美元）和報告期間的普通股數1,142,900,000股（截至二零零四年六月三十日止六個月：1,142,900,000股）計算。

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

9. 應收帳款

應收帳款的帳齡分析如下：

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|-----------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 90日內 | 14,161 | 11,749 |
| 91日至180日 | 3,725 | 4,188 |
| 181日至365日 | — | 10 |
| | <u>17,886</u> | <u>15,947</u> |

集團授予的客戶信用期為0-180日。

包括於應收帳款中的應收同系子公司的款項如下：

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 上海嘉新港輝有限公司 | 3,328 | 1,524 |
| 江蘇聯合水泥有限公司 | — | 1,049 |
| | <u>3,328</u> | <u>2,573</u> |

應收同系子公司款是為無抵押，免息及將會按相應交易條款歸還的款項。

10. 其他應收款

二零零五年六月三十日其他應收款中包括應收同系子公司，江蘇聯合水泥有限公司的無抵押，免息及並用於結算未來從該同系子公司採購貨物的採購預付款約2,664,000美元(二零零四年十二月三十一日：0美元)。

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

11. 股本

| | 二零零五年六月三十日及 二零零四年十二月三十一日 | 票面 價值 千美元 |
|----------|-----------------------------|-----------------|
| | 股數 每股0.01美元 | |
| 核定發行 | 100,000,000,000 | 1,000,000 |
| 已發行並全額支付 | 1,142,900,000 | 11,429 |

分別截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止兩個六個月，本公司已核准及已發行的股本並無變動。

12. 應付帳款

應付帳款的帳齡分析如下：

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|-----------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 90日內 | 3,526 | 3,806 |
| 91日至180日 | 237 | 237 |
| 181日至365日 | 766 | 21 |
| 365日以上 | 34 | 114 |
| | <u>4,563</u> | <u>4,178</u> |

13. 銀行借款

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|---------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 已抵押： | | |
| 來自中國工商銀行的借款 (附註1) | 68,750 | 74,340 |
| 來自中國建設銀行的借款 (附註2) | 35,000 | 35,000 |
| 來自中國工商銀行的短期借款 (附註3) | 635 | — |
| | <u>104,385</u> | <u>109,340</u> |
| 無抵押： | | |
| 人民幣短期銀行借款 (附註4) | 2,416 | 2,416 |
| 美元短期銀行借款 (附註5) | 800 | — |
| | <u>3,216</u> | <u>2,416</u> |
| | <u>107,601</u> | <u>111,756</u> |

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

13. 銀行借款(續)

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|--------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 銀行借款的到期日如下： | | |
| 1年內 | 23,171 | 16,806 |
| 第2年 | 21,040 | 21,040 |
| 第3至第5年(包括首尾) | 55,290 | 63,120 |
| 5年以上 | 8,100 | 10,790 |
| | <u>107,601</u> | <u>111,756</u> |
| 減：列於流動負債下的1年內到期的金額 | <u>(23,171)</u> | <u>(16,806)</u> |
| 1年後到期的金額 | <u>84,430</u> | <u>94,950</u> |

附註：

1. 中國工商銀行的貸款為美元貸款，利率為倫敦銀行同業拆息率加1%，從二零零三年六月二十日開始分14期，每半年歸還一次。
2. 中國建設銀行的貸款為美元貸款，利率為倫敦銀行同業拆息率加0.95%，從二零零五年八月十五日開始分13期，每半年歸還一次。
3. 已抵押的中國工商銀行的貸款為美元貸款，平均年利率為3.89%。
4. 無抵押的短期銀行借款為人民幣貸款，平均年利率為4.70% (截至二零零四年六月三十日止六個月：4.54%)。
5. 無抵押的短期銀行借款為美元貸款，平均年利率為3.77%。

董事認為銀行借款的帳面價值大致能反映其公平價值。

14. 總資產減流動負債／淨流動資產

於二零零五年六月三十日，本集團總資產減流動負債後金額約為282,685,000美元(二零零四年十二月三十一日：294,362,000美元)。

於二零零五年六月三十日，本集團淨流動資產金額約為58,166,000美元(二零零四年十二月三十一日為67,255,000美元)。

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

15. 資本承諾

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 為購物業、廠房及設備已簽約但未在財務報表中反映的資本開支 | 787 | 790 |

16. 資產抵押

在資產負債表日，下列資產已被本集團抵押給銀行，以保證該銀行授予本集團的銀行融資額度：

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|----------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 物業、廠房及設備 | 136,356 | 139,099 |
| 土地使用權 | 16,318 | 16,532 |
| 銀行存款 | 1,933 | 242 |
| | <u>154,607</u> | <u>155,873</u> |

17. 經營租約安排

本集團為租約方

在資產負債表日，根據不可撤銷的經營租約，本集團尚有的未清租金於以下期間到期：

| | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元 |
|---------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 1年內 | 82 | 94 |
| 第2年至第5年(包括首尾) | 14 | 21 |
| | <u>96</u> | <u>115</u> |

經營租約支出是本集團為其若干辦公室物業和員工宿舍應付的租金，租約期介於1至3年，租約期內的租金為定額。

簡明財務報表附註

截至2005年6月30日止6個月

18. 關聯人交易

在報告期，本集團與一些關聯公司發生了交易，期內與該等公司的重大交易具體如下：

| 交易性質 | 關聯公司名稱 | 六個月截至止於 | |
|--------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | 二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元 | 二零零四年 六月三十日 (未經審計) 千美元 |
| 銷售貨品 (附註1) | 上海嘉新港輝有限公司 | 4,400 | 5,015 |
| | 江蘇聯合水泥有限公司 | — | 12 |
| | | <u>4,400</u> | <u>5,027</u> |
| 購買貨品 (附註2) | 江蘇聯合水泥有限公司 | <u>4,972</u> | <u>—</u> |
| 顧問費收入 (附註2) | 江蘇聯合水泥有限公司 | <u>—</u> | <u>91</u> |
| 顧問費支出 (附註2) | 嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司 | <u>121</u> | <u>121</u> |
| 商標費收入 (附註2) | 上海嘉新港輝有限公司 | <u>22</u> | <u>—</u> |
| 車輛租賃支出 (附註2) | 嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司 | <u>45</u> | <u>45</u> |

另外，本集團免費使用嘉新水泥股份有限公司的標識為「嘉新牌水泥」的商標。

上海嘉新港輝有限公司、江蘇聯合水泥有限公司和嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司是本集團的同系子公司。

附註：

- (1) 銷售交易按成本加成法執行。
- (2) 採購交易、顧問費、商標費收入和車輛租賃支出按照有關各方相互同意的相關協議條款核算。

Contact Details:

Hong Kong Office

Room 804, 9 Queen's Road

Central, Hong Kong

Tel: (852) 2868-4884

Fax: (852) 2868-2639

Ms. Elizabeth Wang

Shanghai Office

No. 4100 Longwu Road, Shanghai, P.R.C.

Tel: (86-21) 6434-5577 – 298

Fax: (86-21) 6434-1574

Mr. Eric Wu

聯絡方法：

香港辦公室

香港中環皇后大道中9號804室

電話：(852) 2868-4884

傳真：(852) 2868-2639

王立心女士

上海辦公室

中國上海龍吳路4100號

電話：(86-21) 6434-5577 – 298

傳真：(86-21) 6434-1574

吳強先生