



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)

網址：<http://www.irasia.com/listco/hk/chcgc/index.htm>

二 零 零 六 年 中 期 業 績 公 告

嘉新水泥（中國）控股股份有限公司（「本公司」）之董事會宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年六月三十日止六個月中期業績，連同截至二零零五年六月三十日止六個月之比較數字。此份中期業績未經審計，但經本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行審閱。

簡明合併損益表

	附註	六個月截至於	
		二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元
營業額	3	63,248	38,226
銷售成本		(52,239)	(31,807)
毛利		11,009	6,419
利息收入		484	498
其他收入		869	324
推銷成本		(4,074)	(4,297)
管理費用		(2,156)	(1,788)
融資成本	4	(2,821)	(2,218)
其他費用		(73)	(95)
稅前利潤(虧損)	5	3,238	(1,157)
所得稅費用	6	(432)	—
期內利潤(虧損)		2,806	(1,157)
股息	7	—	—
每股盈利(虧損)－基本(美仙)	8	0.25	(0.10)

簡明合併資產負債表

	附註	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
資產			
流動資產			
存貨		17,485	16,147
應收賬款	9	12,225	13,913
應收同系子公司款	10	3,672	3,553
其他應收款		6,275	3,631
應收回所得稅		40	737
已抵押存款		—	496
銀行結餘及現金		48,464	42,098
		<u>88,161</u>	<u>80,575</u>
非流動資產			
物業、廠房及設備		219,172	213,828
土地使用權		17,512	17,590
		<u>236,684</u>	<u>231,418</u>
總資產		<u><u>324,845</u></u>	<u><u>311,993</u></u>
股本及負債			
股本及儲備			
股本		11,429	11,429
股本溢價及儲備		197,558	192,924
		<u>208,987</u>	<u>204,353</u>
流動負債			
應付賬款	11	8,304	7,697
應付同系子公司款	12	250	248
其他應付款		2,373	3,885
銀行借款	13	23,541	21,900
		<u>34,468</u>	<u>33,730</u>
非流動負債			
銀行借款	13	81,390	73,910
總負債		<u>115,858</u>	<u>107,640</u>
股本及負債總額		<u><u>324,845</u></u>	<u><u>311,993</u></u>

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

1. 編製基礎

簡明財務報表的編製是依據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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. 重要會計政策

簡明財務報表是依據歷史成本原則並基於國際財務報告準則編製。

簡明財務報表所採用的主要會計政策與集團編報的截至2005年12月31日止年度報表的會計政策一致。

本中期內，本集團第一次使用了國際會計標準委員會（「IASB」）以及IASB的國際財務報告解釋委員會（「IFRIC」）發佈的分別在2005年12月1日或2006年1月1日開始或之後的會計年度生效的一系列新的準則，修訂稿及解釋，這些新的準則，修訂稿及解釋的運用對如何編製及表述本集團的本期或前期的營運結果沒有重大影響。

本集團沒有提早使用下列已發佈還沒有生效的新準則，修訂稿及解釋。本集團預計這些新的或修改過的準則及解釋不會對本集團的財務報表有重大影響。

IAS 1	財務報表的表述（修訂）－股本揭示 ¹
IFRS 7	金融工具：揭示 ¹
IFRIC 7	按IAS 29：高通貨膨脹經濟下對財務報告運用重估法 ²
IFRIC 8	IFRS 2的範圍 ³
IFRIC 9	嵌入衍生工具的重估價 ⁴
IFRIC 10	中期財務報告及減值 ⁵

¹ 在2007年1月1日或之後開始的年度生效

² 在2006年3月1日或之後開始的年度生效

³ 在2006年5月1日或之後開始的年度生效

⁴ 在2006年6月1日或之後開始的年度生效

⁵ 在2006年11月1日或之後開始的年度生效

3. 區域分部

區域分部

本集團的營運及資產主要位於中國及美國。

為了管理需要，本集團報告分部信息的初始分部是區域分部。本集團根據客戶位置的分部信息表述如下：

截至於二零零六年六月三十日之六個月損益表

	中國 千美元	美國 千美元	其他 千美元	合計 千美元
營業額	18,236	37,302	7,710	63,248
分部業績	2,538	6,956	1,342	10,836
利息收入				484
其他收入				869
未分配費用				(6,130)
融資成本				(2,821)
稅前利潤				3,238
所得稅費用				(432)
期內利潤				2,806

截至於二零零五年六月三十日之六個月損益表

	中國 千美元	美國 千美元	其他 千美元	合計 千美元
營業額	34,527	2,165	1,534	38,226
分部業績	5,432	541	428	6,401
利息收入				498
其他收入				324
未分配費用				(6,162)
融資成本				(2,218)
稅前虧損				(1,157)
所得稅費用				—
期內虧損				(1,157)

4. 融資成本

	六個月截止於	
	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元
銀行借款利息：		
須於5年內全部償還	1,932	89
無須於5年內全部償還	889	2,129
	<u>2,821</u>	<u>2,218</u>

5. 稅前利潤(虧損)

	六個月截止於	
	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 六月三十日 (未經審計) 千美元
稅前利潤(虧損)已扣除：		
土地使用權攤銷	242	235
物業、廠房及設備之折舊	4,182	3,993
外匯淨虧損	—	4
有關租賃物業的經營租賃租金	117	85
維修及保養	2,833	969
已貸記：		
外匯淨收益	<u>706</u>	<u>—</u>

6. 所得稅費用

本年度費用為本公司的中國子公司之一—嘉新京陽水泥有限公司(「京陽水泥」)本期計提的中國企業所得稅準備。

根據中華人民共和國的相關法規，京陽水泥作為一家外資獨資企業，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，隨後3年所得稅減半。此外，京陽水泥在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，有權再享受三年中國企業所得稅少繳50%。適用於京陽水泥的正常稅率是27%，包括標準稅率24%和地方稅率3%。京陽水泥第一個記錄中國企業所得稅的獲利年度是二零零三年。

因為沒有應稅利潤，故沒有在京陽水泥截至二零零五年六月三十日的年度財務報表中計提中國企業所得稅準備。本公司在中國設立的另外兩間子公司由於沒有應稅利潤，故沒有在所述兩期的財務報表上計提中國企業所得稅準備。

由於本公司的香港附屬公司在列示的兩期無課稅收入，故無計提香港利得稅準備。

由於在本年度或在資產負債表日沒有重大的暫時性差異，故沒有在財務報表中確認遞延稅項準備。

7. 股息

本公司在報告期內沒有支付股息。董事會不建議支付中期股息(截至於二零零五年六月三十日止六個月：零)

8. 每股收益(虧損)

所述基本每股收益(虧損)是根據截至於二零零六年六月三十日止六個月的期內利潤約2,806,000美元(截至於二零零五年六月三十日止六個月的期內虧損約1,157,000美元)及截至二零零六年及二零零五年六月三十日止六個月發行在外的普通股股數1,142,900,000股計算。

在所述兩期裏，沒有潛在稀釋股本。

9. 應收賬款

應收賬款的賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
90天以內	10,585	10,391
91-180天	1,640	3,497
181-365天	—	15
365天以上	—	10
	<u>12,225</u>	<u>13,913</u>

本集團給客戶0-180天的信用期。對逾期應收賬款沒有計提利息。

10. 應收同系子公司款

	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
江蘇聯合水泥有限公司(「聯合水泥」)	2,949	2,522
上海嘉新港輝有限公司	717	1,025
嘉新企業管理諮詢(上海)有限公司(「嘉新企管」)	6	6
	<u>3,672</u>	<u>3,553</u>

應收同系子公司的款項為無抵押、免息。應收同系子公司款中包括有貿易餘額717,000美元(二零零五年十二月三十一日：984,000美元)是根據相應的交易條款支付。二零零六年六月三十日應收聯合水泥表示本集團支付的採購按金，其將被用於結算從該同系子公司的未來一年裏的採購。應收其他同系子公司款按要求即付。

11. 應付賬款

應付賬款賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
90天以內	7,143	6,486
91-180天	131	430
181-365天	299	94
365天以上	731	687
	<u>8,304</u>	<u>7,697</u>

12. 應付同系子公司款

應付同系子公司款表示應付給嘉新企管250,000美元(二零零五年十二月三十一日：248,000美元)，該款項無抵押、無利息按要即付。

13. 銀行借款

	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零五年 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(「ICBC」，附註1)	54,810	62,640
來自中國建設銀行的借款(「CCB」，附註2)	29,620	32,310
來自上海商業銀行借款(「SCB」，附註3)	18,000	-
	<u>102,430</u>	<u>94,950</u>
未抵押：		
美元短期借款(附註4)	-	860
人民幣短期借款(附註5)	2,501	-
	<u>104,931</u>	<u>95,810</u>
銀行借款的到期日如下：		
一年以內	23,541	21,900
第二年	21,040	21,040
第三年到第五年(含)	57,630	47,460
五年以上	2,720	5,410
	<u>104,931</u>	<u>95,810</u>
減：一年以內金額(列示於流動負債下)	<u>(23,541)</u>	<u>(21,900)</u>
一年以外支付金額	<u>81,390</u>	<u>73,910</u>

附註：

- 1、來自中國工商銀行的借款在二零零三年取得，為美元借款。借款利率為倫敦同業拆息率加1%，從二零零三年六月二十日開始分十四期每半年歸還一次。
- 2、來自中國建設銀行的借款在二零零三年取得，為美元借款，借款利率為倫敦同業拆息率加0.95%，從二零零五年八月十五日開始分十三期每半年歸還一次。
- 3、來自上海商業銀行的借款為美元借款，借款利率為倫敦同業拆息率加0.90%，從二零零八年十二月二十八日開始分六期每半年歸還一次。
- 4、無抵押短期美元銀行借款的平均年利率為5.97% (截至二零零五年六月三十日的六個月：3.77%)，本年已經全部歸還。
- 5、短期人民幣銀行借款的平均年利率為4.70% (截至二零零五年六月三十日的六個月：4.70%)

董事會認為銀行借款的賬面金額接近其公平價值。

14. 總資產減流動負債／流動資產淨額

本集團於二零零六年六月三十日的總資產減流動負債約為290,377,000美元(二零零五年十二月三十一日：278,263,000美元)。

本集團於二零零六年六月三十日的流動資產淨額約為53,693,000美元(二零零五年十二月三十一日：46,845,000美元)。

管理層討論與分析

一、經營概述

二零零六年上半年，中國經濟和固定資產投資均保持高速增長，水泥行業供過於求的狀況依然存在，但整體經營狀況較去年改善。出口繼續趨好，成為企業提升盈利水平的重要戰略選擇。

集團管理層深入分析了水泥行業發展趨勢，靈活調整了生產和銷售策略，於期內把握了良好的出口形勢，成功實施了外銷戰略，卓有成效對生產做了創新和調整，並開始拓展水泥內貿業務，戰略性固定資產投資亦順利完工，內控和管理更加規範，集團核心競爭力進一步增強，集團的產銷量、營業額、利潤比去年同期均有明顯增長。

二、產銷狀況

二零零六年上半年，集團共生產水泥160萬噸，比去年同期增長9%，生產熟料103萬噸，與去年同期相當。實現水泥和熟料銷售192.6萬噸，比去年同期增長22%。

二零零六年上半年，國際水泥市場價格優勢明顯，集團利用自身碼頭和通路優勢實施了出口戰略，產品已成功銷往美國、馬來西亞、新西蘭及中東等國家和地區，期內共出口水泥和熟料126.6萬噸，佔總銷量65.8%，貢獻毛利8,471,000美元，佔集團總毛利的76.9%，大幅改善了集團的毛利率結構。集團亦一直兼顧著國內市場的優化與效率，於上半年內銷水泥和熟料66萬噸，尤其從二零零六年四月起發展的水泥內貿業務，成為集團實現外銷和內銷市場雙贏局面的一項重要策略選擇。

為配合出口核心戰略，集團做了大量生產技術的創新和調整。今年已經開始全面生產利潤率更高的低鹼熟料和水泥。而且，集團從二零零六年四月起停止生產低標號水泥，集中於利潤貢獻值更大的高標號水泥生產和銷售。集團還通過技術改造、操作優化等手段加大了節能降耗力度，提高資源的利潤率，目前已經通過資源綜合利用企業的現場認定。產品質量亦更加穩定，並於二零零六年五月通過了ISO9001:2000質量管理體系的年度審核和擴項認證，保證了水泥出口的高標準要求。集團去年開始動工增建的兩座水泥庫已於二零零六年六月正式投入使用，集團在倉儲容量、水泥流通等方面的選擇更加游刃有餘，經濟效益將逐步得到體現。新建的深水碼頭也已經於二零零六年八月投入使用，集團擁有的碼頭吞吐能力將倍增，業務的拓展空間更大。

三、集團財務狀況分析

1. 集團財務概述

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團按國際財務匯報準則，實現營業額約63,248,000美元，較二零零五年同期增加了65.5%，期內利潤約2,806,000美元，基本及攤薄每股盈利0.25美仙，扭轉了去年同期的虧損狀況。

2. 集團盈利分析

2.1 主要損益項目變動

	六個月截止於		增減
	二零零六年 六月三十日 千美元	二零零五年 六月三十日 千美元	
營業額	63,248	38,226	65.5%
減：銷售成本	(52,239)	(31,807)	64.2%
營運費用	(6,230)	(6,085)	2.4%
融資成本	(2,821)	(2,218)	27.2%
加：其他收入及利息收入	1,353	822	64.6%
減：其他支出	(73)	(95)	-23.2
所得稅	(432)	—	—
	<u>2,806</u>	<u>(1,157)</u>	<u>不適用</u>
期內利潤	<u>2,806</u>	<u>(1,157)</u>	<u>不適用</u>

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之期內利潤達到2,806,000美元，扭轉了去年同期的虧損狀況。主要原因有：(1)得益於銷量和平均銷售價格的提高，集團實現營業額63,248,000美元，比去年同期大幅提高65.5%；(2)平均銷售價格的上漲幅度大於平均銷售成本的上漲幅度，單位產品毛利比去年同期增長40.9%，集團主營業務的盈利能力明顯增強；(3)人民幣的持續升值，使本集團以美元計價的銀行貸款產生了滙兌收益約70.6萬美元，亦增加了集團的利潤來源。

2.2 營業額

本集團截至二零零六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			
	二零零六年六月三十日		二零零五年六月三十日	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
內銷				
52.5級水泥	9,188	14.5	8,233	21.5
42.5級水泥	7,791	12.3	20,946	54.8
32.5級水泥	948	1.5	4,847	12.7
熟料	309	0.5	501	1.3
小計	<u>18,236</u>	<u>28.8</u>	<u>34,527</u>	<u>90.3</u>
外銷				
52.5級水泥	42,910	67.9	2,111	5.5
熟料	2,102	3.3	1,588	4.2
小計	<u>45,012</u>	<u>71.2</u>	<u>3,699</u>	<u>9.7</u>
合計	<u>63,248</u>	<u>100.0</u>	<u>38,226</u>	<u>100.0</u>

本集團截至二零零六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			
	二零零六年六月三十日		二零零五年六月三十日	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
江蘇省	8,233	13.0	16,280	42.6
浙江省	6,792	10.8	11,190	29.3
上海市	1,166	1.8	4,400	11.5
福建省	2,045	3.2	2,657	6.9
美國	37,302	59.0	2,165	5.7
其他外銷區域	7,710	12.2	1,534	4.0
合計	<u>63,248</u>	<u>100.0</u>	<u>38,226</u>	<u>100.0</u>

二零零六年上半年，集團利用良好的出口形勢，重點實施了出口戰略，期內共實現出口額45,012千美元，佔總營業額的71.2%，成為提升集團盈利狀況的主要業務途徑，與去年同期相比，出口額亦取得了突破性增長，為去年同期的12.2倍。

在銷售量方面，主要得益於提升後的產能、水泥貿易權的使用以及成功拓展外銷市場，二零零六年上半年集團總共實現水泥和熟料銷量比去年同期增長21.9%。

集團於期內亦受惠於出口價格高企，以及內銷價格見底逐步好轉的優勢，平均銷售價格達到32.8美元／噸，比去年同期大幅提高35.7%。

從產品結構上看，集團一直堅持高標號水泥份額的提升，尤其在集團實施出口戰略後，52.5級水泥的營業額比重達到82.4%，比去年同期提高55.4個百分點，創下近年來新高。

最大客戶及五個最大客戶所佔的營業額

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月最大客戶營業額佔本集團總營業額的35.0%，前五最大客戶營業額佔本集團總營業額的68.6%。

2.3 銷售成本

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的平均銷售成本為27.1美元／噸，銷售成本構成如表所述。

成本項目	六個月截至於			
	二零零六年六月三十日		二零零五年六月三十日	
	金額	百分比	金額	百分比
	千美元	%	千美元	%
原材料	25,745	49.3	8,643	27.2
能源	17,692	33.9	16,693	52.5
折舊及攤提	3,757	7.2	3,524	11.1
人工成本	811	1.5	800	2.5
其他	4,234	8.1	2,147	6.7
合計	<u>52,239</u>	<u>100.0</u>	<u>31,807</u>	<u>100.0</u>

儘管集團於報告期內的煤炭單位採購成本比去年同期有所下降，但集團的平均銷售成本比去年同期增加了34.7%，主要原因有：由於產能的提升及配合外銷，集團利用一季度淡季對生產設備實施了更全面的年度例行大修，使維修費用同比有所上升；集團上半年開始全面生產低鹼熟料和水泥，並進一步增加了高標號水泥的生產，提高了單位生產成本；外購了部分熟料生產水泥，以及採購部分水泥和熟料直接銷售，使集團成本結構發生較大變化，亦導致了平均生產成本的上漲。

最大供應商及五個最大供應商所佔的購貨額

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月從最大供應商的採購額佔總購貨額的21.6%，前五大供應商的採購總額佔本集團總採購總額的69.0%。

報告期內，聯合水泥是本集團的最大供應商。本集團大股東Chia Hsin Pacific Limited間接控股聯合水泥，屬本集團的關聯人士(定義見「上市規則」)。除聯合水泥外，董事及其聯繫人(定義見「上市規則」)及就董事所知擁有本公司股本5%以上股東概無擁有本集團五大供應商的任何利益。

2.4 毛利

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的各產品產生的毛利如表所述。

品種	六個月截至於					
	二零零六年六月三十日			二零零五年六月三十日		
	毛利總額 千美元	百分比 %	毛利率 %	毛利總額 千美元	百分比 %	毛利率 %
內銷						
52.5級水泥	1,316	12.0	14.3	1,548	24.1	18.8
42.5級水泥	1,180	10.7	15.1	2,960	46.1	14.1
32.5級水泥	52	0.5	5.5	901	14.0	18.6
熟料	-10	-0.1	-3.2	10	0.2	2.0
小計	<u>2,538</u>	<u>23.1</u>	<u>13.9</u>	<u>5,419</u>	<u>84.4</u>	<u>15.7</u>
外銷						
52.5級水泥	8,084	73.4	18.8	658	10.3	31.2
熟料	387	3.5	18.4	342	5.3	21.5
小計	<u>8,471</u>	<u>76.9</u>	<u>18.8</u>	<u>1,000</u>	<u>15.6</u>	<u>27.0</u>
合計	<u>11,009</u>	<u>100.0</u>	<u>17.4</u>	<u>6,419</u>	<u>100.0</u>	<u>16.8</u>

由於銷量的增加，尤其外銷份額的大幅提升，使集團獲得總毛利為11,009,000美元，較去年同期大幅增加了71.5%。而且，平均銷售價格的上漲幅度大於平均銷售成本的上漲幅度，使產品平均毛利率比二零零五年同期上升0.6個百分點，達到17.4%。分季度來看，二季度毛利率為21.8%，在一季度基礎上上升了10.2個百分點。

2.5 營運費用

集團堅持以外銷為主的業務模式，大幅節約了包裝及運輸費用，而良好的管理水平亦使集團的規模效應逐步體現，期內營運費用率為9.9%，較二零零五年同期大幅下降6.0個百分點。

2.6 融資成本

本集團截至於二零零六年六月三十日止六個月的融資成本為2,821,000美元，比二零零五年同期增加27.2%，主要因為本集團二零零六年上半年以倫敦銀行同業拆息為基礎計息的利率上升。

2.7 其他收入及利息收入

本集團截至於二零零六年六月三十日止六個月產生的其他收入及利息收入約1,353,000美元，比去年同期增長64.6%，其中由於人民幣升值產生的滙兌收益和利息收入分別為70.6萬美元、48.4萬美元。

3. 資金及財務狀況

3.1 現金流量簡表

	六個月截止於	
	二零零六年 六月三十日 千美元	二零零五年 六月三十日 千美元
來自(用於)經營活動的現金流量	6,947	(5,231)
用於投資活動的現金流量	(6,537)	(2,644)
來自(用於)籌資活動的現金流量	6,300	(6,372)
滙率變動的影響	(344)	—
期初現金及現金等價物餘額	42,098	59,378
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物餘額	48,464	45,131
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

經營活動產生的現金流量

本集團於二零零六年六月三十日止六個月經營活動的現金淨流入量為6,947,000美元，比二零零五年同期增加12,178,000美元，主要得益於本集團主營業務盈利能力的增強，其產生的利潤較去年有大幅提高，而且，集團加強了對應收賬款的管控，在營業額增長65.5%的情況下，應收賬款(包括應收同系子公司的應收賬款)比去年同期下降13.1%。

投資活動產生的現金流量

本集團於二零零六年六月三十日止六個月投資活動的現金淨流出量6,537,000美元，比去年同期增長3,893,000美元。本報告期固定資產投資支出約7,672,000美元，主要用於新建碼頭及水泥庫。

籌資活動產生的現金流量

本集團於二零零六年六月三十日止六個月籌資活動的現金淨流入量6,300,000美元，其中按照貸款合同約定歸還長期美元貸款本金10,520,000美元，另外，為了改善集團的貸款結構，集團於期內新增加了美元貸款18,000,000美元。

3.2 主要資產負債項目變動

	二零零六年 六月三十日 千美元	二零零五年 十二月三十一日 千美元	增／減
固定資產及土地使用權	236,684	231,418	2.3%
銀行結餘及現金	48,464	42,098	15.1%
其他流動資產	39,697	38,477	3.2%
總資產	<u>324,845</u>	<u>311,993</u>	<u>4.1%</u>
股本	11,429	11,429	0%
股本溢價及儲備	197,558	192,924	2.4%
銀行借款	104,931	95,810	9.5%
其他負債	10,927	11,830	-7.6%
總股本及負債	<u>324,845</u>	<u>311,993</u>	<u>4.1%</u>

本集團於二零零六年六月三十日的總資產324,845,000美元，比二零零五年年末增加了12,852,000美元，增加幅度達到4.1%。主要原因包括：(1)二零零六年上半年，本集團的利潤及銀行借款淨額大幅增加，佔總資產增加額的92.8%。(2)由於人民幣升值帶來以美元計算資產的增加，亦增加了集團的總資產。

3.3 固定資產

本集團於二零零六年六月三十日的固定資產淨值219,172,000美元，其中物業55,276,000美元，廠房及機器設備148,740,000美元，在建工程10,789,000美元以及其他固定資產淨值4,367,000美元。固定資產淨值比二零零五年底增加了5,344,000美元，一方面是由於集團投放一部分資金用於建設深水碼頭和水泥庫，另一方面人民幣升值帶來以美元計算的資產的增加。

3.4 流動資產及流動負債

本集團於二零零六年六月三十日的流動資產88,161,000美元，主要包括存貨17,485,000美元、應收賬款(不含應收同系子公司的應收賬款717,000美元) 12,225,000美元、銀行結餘與現金48,464,000美元以及其他流動資產9,987,000美元。

本集團於二零零六年六月三十日的流動負債34,468,000美元，其中應付賬款8,304,000美元(不含應付同系子公司的應付賬款250,000美元)，一年內到期的長期借款23,541,000美元，其他流動負債2,623,000美元。

3.5 計息借款結構

本集團於二零零六年六月三十日的計息借款104,931,000美元，包括無抵押短期銀行借款2,501,000美元及有抵押銀行貸款約102,430,000美元。

本集團於二零零六年六月三十日用以獲取銀行借款而作抵押的資產賬面淨值約為152,266,000美元，其中物業、廠房及設備135,819,000美元、土地使用權16,447,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣定值，按平均利率每年4.70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2,501,000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0.965厘計息。

3.6 股東權益

本集團於二零零六年六月三十日的股東權益為208,987,000美元，股東權益的構成如表所述。

品種	二零零六年六月三十日		二零零五年十二月三十一日	
	金額 千美元	百分比 %	金額 千美元	百分比 %
股本	11,429	5.5	11,429	5.6
股本溢價及儲備	197,558	94.5	192,924	94.4
合計	<u>208,987</u>	<u>100.0</u>	<u>204,353</u>	<u>100.0</u>

截至於二零零六年六月三十日止的股東權益較二零零五年十二月三十一日增加了2.3%，股東權益增加主要來自本集團的主業經營活動。

4. 財務比率

	二零零六年 六月三十日	二零零五年 十二月三十一日	增／減
應收賬款周轉天數 (備註1及說明1)	32日	47日	-15日
應付賬款周轉天數 (備註2及說明1)	22日	28日	-6日
存貨周轉天數 (備註3及說明1)	53日	68日	-15日
流動比率 (備註4及說明2)	2.6倍	2.4倍	0.2倍
速動比率 (備註5及說明2)	2.1倍	1.9倍	0.2倍
資本負債率 (備註6及說明3)	32.3%	30.7%	1.6%
債務比率 (備註7及說明3)	50.2%	46.9%	3.3%

備註：

1. 應收賬款周轉天數 = 期內天數 × 平均應收賬款 / 當期含稅營業額
2. 應付賬款周轉天數 = 期內天數 × 平均應付賬款 / 當期銷售成本
3. 存貨周轉天數 = 期內天數 × 平均存貨 / 當期銷售成本
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 = 銀行借款 / 總資產
7. 債務比率 = 銀行借款 / 股東股本

說明：

1. 應收賬款、應付賬款、存貨周轉天數均比二零零五年年末少，營運資金佔用天數比二零零五年年末少24天，主要原因是本集團擴大銷售量的同時，營業額和銷售成本均大幅增長，而相應的營運資金佔用額並沒有相應同幅度增加，尤其對應收賬款嚴格控制，使其同比反而下降，大幅提高了集團資金的使用效率。
2. 流動比率、速動比率比二零零五年年末高，流動性保持在較高的水平。
3. 資本負債率、債務比率比二零零五年年末高，主要是由於本集團的銀行借款淨額有所增加。

5. 財務風險

5.1 外匯風險

由於水泥對外出口比例的上升，本集團面對的外匯風險主要是人民幣兌美元的匯率波動。報告期內人民幣兌美元已有一定程度的升幅，並且人民幣升值是一個較長期因素，不可避免的會對集團產生一定的影響，本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場變化趨勢，並決定是否採取相應的避險措施。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團未簽定任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

5.2 利率風險

本集團主要的融資借款是美元長期借款，隨著美國聯邦儲備局的持續加息，美元貸款的財務費用支出有所增加，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，截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團未簽定任何旨在對沖利率風險的合約。

四、二零零六年下半年經營策略

二零零六年下半年，集團將以靈活的經營策略應對市場變化，充分利用不斷鞏固的戰略優勢，擴大企業的運營規模，提升盈利水平。

1. 克服可能出現的各種困難，繼續以出口作為業務重點。
2. 積極與國內水泥同業合作，發展水泥內貿業務，共同把握國內水泥行業的發展機遇。
3. 研究執行對聯合水泥的購買選擇權，更大地發揮收購後的資源整合和協同效應。
4. 重視發展外部策略聯盟，抓住機會，擴大本集團於水泥市場之影響力。

購股權計劃

截至二零零六年六月三十日止六個月，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

截至二零零六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。

審核委員會

本公司已遵照上市規則之相關規定，於二零零三年十一月成立審核委員會。該委員會由三名獨立非執行董事 Davin A. MACKENZIE 先生、諸葛培智先生及吳俊民先生組成，並由 Davin A. MACKENZIE 先生擔任主席。該委員會已審閱本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審計中期財務報告。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則附錄十四《企業管治常規守則》（「企管守則」）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 Davin A. MACKENZIE 先生及諸葛培智先生組成，並由 Davin A. MACKENZIE 先生擔任委員會主席。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零六年六月三十日止六個月期間，已應用企管守則所載的原則和守則條文，並已遵守一切守則條文，而對若干建議最佳常規亦已執行。

董事進行證券交易的標準守則

本公司本身已於二零零四年八月十九日採納有關董事進行證券交易的操守守則（「操守守則」），其條款之嚴謹程度不低於上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「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二零零六年六月三十日止期間內，一直遵守操守守則及標準守則所載的規定。

公司董事

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；張永平先生及張安平先生為非執行董事；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

二零零六年八月二十三日

* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。