



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)

(股份代號: 0699.HK)

(Stock Code: 0699.HK)



中期報告 2006
Interim Report



財務摘要

	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
營業額	63,248	38,226
毛利	11,009	6,419
毛利率	17.4%	16.8%
期內利潤	2,806	(1,157)
每股盈利 (美仙)	0.25	-0.10
股本收益率	1.3%	-0.6%

	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
	總資產	324,845
總負債	115,858	107,640
股東權益	208,987	204,353
資本負債率	32.3%	30.7%
債務比率	50.2%	46.9%
流動比率	2.6倍	2.4倍
每股淨資產 (美仙)	18.29	17.88

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	7
管理層討論與分析	13
其他資料	26
獨立審閱報告	30
簡明合併損益表	31
簡明合併資產負債表	32
簡明合併權益變動表	33
簡明合併現金流量表	34
簡明財務報表附註	35

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／本集團」）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（股票號碼：0699.HK）。二零零六年七月，嘉泥中國入選由寶來證券（香港）與標準普爾合作編製之「香港上市台資企業指數」成份股。

集團於一九九三年起於中華人民共和國（「中國」）經營水泥生產及相關業務，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多年的經營歷史，並於一九六九年起在台灣證交所上市（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，並通過兩座3萬噸級及一座5,000噸級自備的深水碼頭，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重點建築項目所使用，包括上海磁懸浮車站、上海浦東國際機場、上海東海大橋及大小洋山深水港、上海環球金融中心、南京地鐵、華能電廠、寧杭高速公路、浙江甬台溫高速公路、福建福寧高速公路、江陰大橋、霞浦機場等。

於二零零六年六月三十日，集團總資產約3.25億美元。

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(董事總經理／行政總裁)
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

Davin A. MACKENZIE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

Davin A. MACKENZIE先生(審核委員會主席)
諸葛培智先生
吳俊民先生

薪酬委員會委員

Davin A. MACKENZIE先生(薪酬委員會主席)
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
皇后大道東二十八號
金鐘匯中心二十六樓

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1907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：

本人欣然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二零零六年六月三十日止六個月之中期報告。

經營環境

二零零六年上半年，中國經濟增長速度加快，實現國內生產總值同比增長10.9%，較去年同期上升0.9個百分點。尤其固定資產投資在政府大型項目和寬鬆的貨幣信貸雙重推動下，保持高漲態勢，對經濟增長貢獻顯著，上半年實現全社會固定資產投資同比增長29.8%，較去年同期提高4.4個百分點。

受固定資產投資反彈的影響，自二零零六年以來，水泥行業供過於求狀況逐漸好轉，整體呈現價量齊升的良好局面，行業盈利水平有所改善，扭轉了去年同期行業大面積虧損的狀況。華東地區則由於供求失衡較嚴重，表現略遜於全國水平。出口保持強勁增長勢頭，二零零六年上半年中國水泥行業共實現水泥和熟料出口約1,756萬噸，比去年同期增長125.3%，通過出口擴大國際影響力已經成為具備條件的水泥企業一項重要戰略選擇。

中國政府進一步明確了水泥行業調控目標，行業內在結構更優化，企業間收購兼併活動增多。歐美水泥企業加速進入中國市場，抓緊與國內優秀的水泥企業結為策略聯盟，成為中國水泥行業結構性調整的強大外部動力。

經營回顧

受惠於集團有效的經營策略，二零零六年上半年，集團各項業務呈現快速增長勢頭，共生產水泥160萬噸，比去年同期增長9%，實現水泥和熟料銷售量192.6萬噸，營業額63,248千美元，分別同比增加約21.9%、65.5%，實現毛利11,009千美元，比去年同期增長71.5%，實現淨利潤2,806千美元，扭轉了去年同期的虧損狀況。

集團出口業務取得突破性進展。得益於集團二零零五年制定的正確經營策略，針對外銷市場的良好佈局，以及二零零六年上半年國際水泥市場需求旺盛，集團利用獨特的條件加大了出口力度，期內實現水泥和熟料出口126.6萬噸，佔集團總銷量65.8%，產品已成功銷往美國、馬來西亞、新西蘭及中東地區，集團優秀的拓展國際市場的能力得到充分發揮。根據《數字水泥》的統計，本集團子公司嘉新京陽水泥有限公司（「京陽水泥」）成為中國主要的水泥出口企業之一，為中國水泥行業參與國際競爭起了良好的先導作用。

主席報告書

為配合出口核心戰略，集團在生產方面做了大膽的創新和調整。經過前期的可行性論證，集團從今年已經開始全面生產利潤率更高的低鹼熟料和低鹼水泥。在產品結構方面，集團管理層亦決定從二零零六年四月起停止生產低標號32.5級水泥，集中於利潤貢獻更大的高標號（含42.5和52.5級水泥）水泥生產和銷售，高標號水泥營業額比重達到94.7%，是集團近年高標號水泥比例的最高水平。

集團十分重視在戰略性資產方面的投入，去年動工的兩項重大投資均進展順利，其中，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遊刃有餘，經濟效益將逐步得到體現。新建的深水碼頭也已於二零零六年八月投入使用，集團擁有的碼頭吞吐能力倍增，超過八百萬噸，為長江中下游最大的私人深水碼頭之一。集團將伺機進一步增加在產能儲備、物流設施、網絡建設等戰略領域的投資，為未來發展奠定更加扎實的基礎。

集團在重點實施出口戰略的同時，一直兼顧著國內市場的優化與效率，保持良好的市場口碑、信譽，於上半年內銷水泥和熟料66萬噸。值得一提的是，從二零零六年四月起開展的水泥內貿業務，將是集團未來發展的一項重要策略選擇，使集團在拓展外銷市場的同時，利用良好的購銷網絡，分享國內水泥行業發展的商機，實現外銷和內銷市場雙贏的局面。

展望未來

展望二零零六年下半年，我們認為，中國政府將有針對性地採取緊縮政策，綜合運用信貸、土地、稅收、匯率等調控手段，引導中國經濟向更加健康和理性的方向增長。優化結構、提高效率、降低消耗、科學發展等主題思維將逐步在經濟運行中得到體現，經濟增長速度將較上半年小幅回落。

水泥行業供過於求的狀況將緩步改善，價格會在二零零六年下半年保持企穩小幅回升的走勢，行業生產成本保持相對穩定，結構性調整政策將逐步實施。我們亦注意到，宏觀緊縮政策會延緩行業復蘇的步伐，調低水泥出口退稅的預期也逐漸增強，美國經濟增速下降，尤其房地產市場降溫較快，將對中國水泥行業高速增長的出口業務帶來一定衝擊。但我們樂觀預計，水泥行業全年盈利水平較去年將明顯改善，出口量仍維持在較高水平，具有優勢的企業將抓住行業整合機會，並通過收購兼併、策略聯盟，進一步鞏固行業地位。

主席報告書

集團下半年將繼續以出口作為業務重點，同時積極與國內水泥同業合作，共享國內水泥行業的發展機遇。目前穩健的財務狀況，充足的資源儲備，以及可持續發展能力，使集團足以規避中國政府即將實施的緊縮政策所帶來的風險。此外，集團亦希望通過資本運作，擴大企業規模，研究執行對江蘇聯合水泥有限公司（「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。集團也將保持一貫重視發展外部策略聯盟的原則，抓住機會，擴大嘉泥中國於大陸市場之影響力。

致謝

本人謹代表董事會，衷心感謝各位朋友對我們的支持和信任。集團下半年將充分發揮不斷增強的自身優勢，提升企業運營規模和盈利水平，進一步鞏固於大陸水泥行業之重要地位。

承董事會命

董事長

王建國

二零零六年八月二十三日

經營環境分析

二零零六年上半年，中國經濟保持平穩快速運行態勢，全國固定資產投資增長加速，長江三角地區的投資增速出現回落。水泥行業仍供過於求，價格在低位小幅上漲，整體運行狀況比去年同期好轉。水泥工業宏觀調控目標進一步明確，結構性調整速度加快。世界經濟平穩增長，中國水泥行業出口保持快速上升之勢。

一、二零零六年上半年經營環境分析

國民經濟保持平穩快速增長

二零零六年上半年，針對經濟運行過程中局部領域偏快的境況，中國政府連續推出了系列宏觀調控政策，政策效應將在未來逐步體現。根據中國國家統計局的初步核實，二零零六年上半年，實現國內生產總值人民幣91,443億元，同比增長10.9%，增速比去年同期快0.9個百分點，分季度來看，第一季度和第二季度分別同比增長10.3%、11.3%，國民經濟呈加快增長態勢。

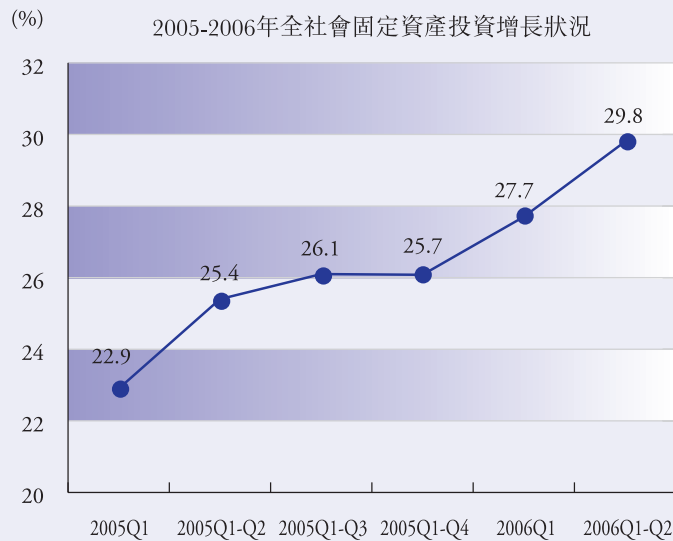


數據來源：中國國家統計局

經營環境分析

全國固定資產投資增速加快，長江三角地區投資回落

二零零六年上半年，固定資產投資在政府大型項目和過鬆的貨幣信貸推動下保持快速增長，期內實現全社會固定資產投資人民幣42,371億元，同比增長29.8%，增速比去年同期加快4.4個百分點，其中城鎮固定資產投資人民幣36,368億元，增長31.3%，加快4.2個百分點。但分地區看，長江三角地區固定資產投資增速明顯低於全國水平，其中上海、江蘇的城鎮固定資產投資增速各為9.5%、24.8%，比去年同期分別回落5.6及4.6個百分點。

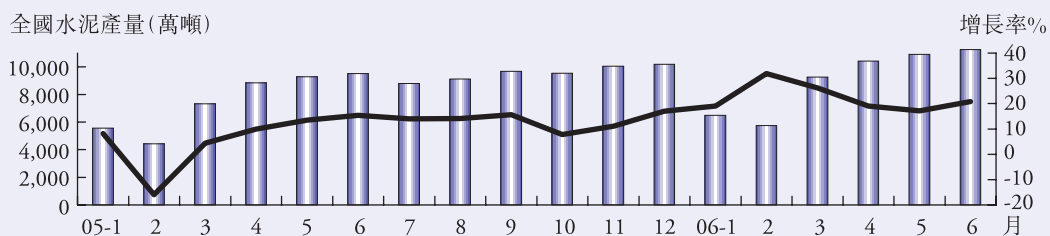


數據來源：中國國家統計局

水泥產銷量快速增長

二零零六年上半年，由於固定資產投資的拉動，全國水泥產銷量加速增長。期內實現水泥產量5.42億噸，與二零零五年同期相比增長20.8%，增速提高12.46個百分點，其中六月份水泥產量達到11,250萬噸，創單月產量歷史新高。華東地區產量增速則低於全國水平，尤其江蘇省二零零六年上半年水泥產量比去年同比增長14.7%，低於全國水平6.1個百分點，且增速比去年同期回落11.7個百分點。

2005-2006年全國水泥月產量及同比增長



數據來源：中國水泥協會

經營環境分析

新增產能速度下降

受前期宏觀調控影響，水泥行業固定資產投資及新增產能速度均有所下降。二零零六年上半年，全行業累計完成固定資產投資人民幣171.7億元，比去年同期下降0.8%。上半年投產的新型幹法生產線31條，新增熟料生產能力3,494萬噸。

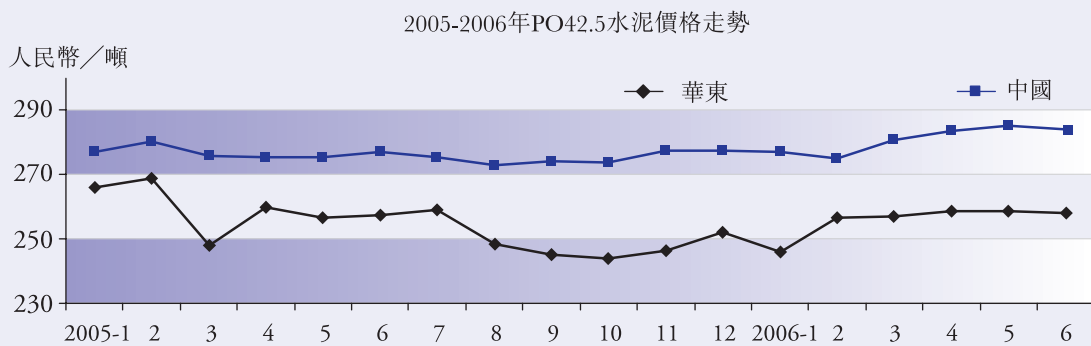
二零零六年上半年投產的新型幹法熟料生產線

規模(t/d)	5,000	3,000~4,000	2,500	1,000~1,200	合計
條數	14	5	9	3	31
熟料產能(萬噸)	2,170	527	698	99	3,494

數據來源：中國水泥協會

水泥價格企穩，行業盈利水平提高

由於行業需求的逐步回暖，以及新增產能速度的下降，水泥行業供求關係逐步改善，水泥價格亦於二零零六年上半年企穩並小幅回升。煤炭價格與去年同期相比穩中有升，但增速明顯回落，尤其進入四月份以來，煤炭價格環比下降明顯，而電力價格基本保持穩定，水泥生產的能源成本變化不大。二零零六年上半年水泥行業盈利水平同比大幅提高，共實現利潤總額人民幣44.01億元，同比增長141%。



數據來源：中國建材信息總網

經營環境分析

出口保持快速上升之勢

二零零六年上半年，世界經濟保持平穩較快增長，國際水泥價格明顯高於國內，中國水泥行業面臨良好的出口環境。報告期內，行業出口保持快速增長之勢，共實現水泥和熟料出口量1,756萬噸、出口金額56,916萬美元，分別比去年同期增長125.3%、133.8%。通過出口擴大國際影響力已經成為具備條件的水泥企業一項重要戰略選擇。

行業結構進一步優化

新型幹法水泥熟料比例是衡量行業結構優化的重要指標，二零零六年上半年，新型幹法水泥熟料比重逐步增加，達到44.5%，比去年同期增長5.6個百分點，而且，大規模的單綫產能是新型幹法生產綫以後的發展方向。行業集中度進一步提高，大型水泥企業（年產規模120萬噸以上）產量增速達到34.4%，高於全國平均水平13.6個百分點。隨著近期頻繁的企業收購兼併，以及外資參與中國水泥市場的深入，大規模企業集團數目將增多，從外部加快了行業結構性調整的速度。

二、二零零六年下半年經營環境展望

展望下半年，我們認為，政府將採取緊縮政策，引導中國經濟更加健康、理性增長，中國宏觀形勢整體趨好。國內水泥行業供過於求的狀況將逐步改善，景氣度繼續企穩緩步回升。出口進一步快速增長的不確定因素增多，但全年出口量仍維持較高水平。

國民經濟增長幅度將在高位小幅減緩

二零零六年上半年實施的宏觀調控政策效應在下半年將逐步體現，而且針對上半年高企的經濟指標，預計政府將繼續採取溫和的緊縮政策，綜合運用利率、土地、稅收、匯率等調控手段，使經濟增長更健康，持續性更強。我們預計，全年經濟增長將比上半年小幅減緩。

固定資產投資拉動水泥產量較快增長

預計下半年實施的宏觀緊縮政策將減緩固定資產投資的增速，尤其房地產、鋼鐵等行業將是重點調控對象。但固定資產將繼續保持較大規模，特別基礎設施、社會主義新農村及城鎮化建設等領域的投資將保持較快增長速度。水泥需求將在固定資產投資拉動下保持較快增長，未來五年國家建設9條重點鐵路專線的水泥需求量將超過1億噸，社會主義新農村及城鎮化建設每年將消費水泥4.5億噸，固定資產投資帶來的商機將非常巨大。

經營環境分析

水泥價格將緩步回升

隨著水泥行業固定資產投資的下降，新增產能速度將進一步放緩，預計二零零六年全年新增新型幹法生產線61條，對應熟料產能7,000萬噸，分別比去年減少50條生產線和3,174萬噸熟料產能。在淘汰落後產能方面，浙江省、河南省及廣東省在政府補助金的資助下淘汰速度走在全國前列，三省近兩年合計淘汰落後生產能力約4,800萬噸。儘管今年以來受市場的拉動，原本停產的部分立窯開始恢復生產，但總體來說，水泥行業供過於求的狀況將比去年改善，水泥價格將緩步回升。據中國水泥協會預測，二零零六年水泥價格將比二零零五年小幅回升5%左右。

煤炭價格有小幅回調壓力

由於煤炭行業目前供求趨於平衡，二零零六年煤炭價格基本維持高位小幅波動，全年將呈現前高後低走勢，預計今年下半年煤炭價格有小幅回調壓力，特別對於冶金煤和建材用煤，價格回調壓力較大。而二零零六年六月三十日國家發改委啟動的第二次煤電聯動，調整了部分省市電價，將小幅增加下半年水泥行業運行成本。

環保新標準將嚴格市場准入

二零零五年一月一日前建成的水泥生產線須於二零零六年七月一日起執行《水泥工業大氣污染物排放標準》(GB4915-2004)。新標準嚴格規定，生產線於二零零六年七月一日後粉塵排放濃度低於100mg/m³，二零一零年一月一日起排放濃度低於50mg/m³，排放標準與國際標準基本持平。新標準將增加落後企業的環保投資，提高市場進入門檻。集團目前排放濃度低於37mg/m³，遠低於國際排放標準，是中國水泥行業環境保護的典範。

經營環境分析

出口業務快速發展的不確定性增多

受持續升息和高油價的影響，世界經濟增速出現減緩迹象，尤其作為中國水泥主要出口國的美國經濟增速下降明顯，房地產市場降溫較快，將給中國水泥行業高速增長的出口業務帶來一定衝擊。隨著中國水泥出口量的迅速增長，水泥作為高能耗產品，能否在未來繼續享受13%的出口退稅優惠政策存在不確定性。而且，目前不斷擴大的貿易順差、高額的外匯儲備使得市場對中國政府調整目前水泥出口退稅政策的預期逐漸增強。儘管如此，我們對今年水泥行業的出口還是比較樂觀，具備實力的企業有能力把調低出口退稅而增加的稅收負擔部分轉稼給下游企業。而美國作為全球最大的經濟實體，其工業和基礎設施投資對水泥的需求仍比較大，每年供需缺口約3,000萬噸~3,200萬噸靠進口來平衡。根據《建材工業統計》的預測，全年水泥和熟料出口將達到4,116萬噸，比去年同期增長86%。集團將利用不斷增強的碼頭通路優勢，保持較高的出口比例，提升集團盈利水平。

行業結構調整政策有利於水泥行業長期發展

國家發改委於今年四月底發佈的《加快水泥工業結構調整的若干意見的通知》，明確提出了「十一五」期間水泥行業結構調整的目標，即二零一零年水泥預期產量12.5億噸，其中：新型幹法水泥比重提高到70%，水泥散裝率達到60%；累計淘汰落後生產能力2.5億噸。企業平均生產規模由二零零五年的20萬噸提高到40萬噸左右，企業戶數減少到3,500家左右。水泥產量前10位企業的生產規模達到3,000萬噸以上，生產集中度提高到30%；前50位企業生產集中度提高到50%以上。水泥行業將在該政策指導下，進一步健康發展，區域龍頭將迎來更為廣闊的發展空間。

綜上分析，我們認為，二零零六年下半年中國水泥行業供求關係將繼續好轉，但新一輪宏觀調控將減緩行業復蘇步伐。出口業務的不確定性因素增加，但環境整體向好，全年出口量將比去年大幅提高。集團下半年將充分考慮可能出現的各種困難，繼續堅持以出口為主的經營策略，提升盈利水平。

管理層討論與分析

五年財務指標比較

單位：千美元

	2006年 上半年	2005年度	2004年度	2003年度	2002年度
營業額	63,248	91,485	81,944	78,012	67,841
期內利潤	2,806	103	14,693	19,017	10,258
總資產	324,845	311,993	319,019	316,514	269,441
營運資金 (附註1)	53,693	46,845	67,255	67,087	(2,052)
股東權益	208,987	204,353	199,412	184,490	(6,974)
總負債	115,858	107,640	119,607	132,024	276,415
股本收益率 (附註2)	1.3%	0.1%	7.4%	10.3%	N/A
營運資金比率 (附註3)	25.7%	22.9%	33.7%	36.4%	N/A
總資產收益率 (附註4)	0.9%	0.0%	4.6%	6.0%	3.8%
債務比率 (附註5)	50.2%	46.9%	56.0%	65.8%	N/A
每股收益 (美仙)	0.25	0.01	1.29	2.08	N/A

備註：本公司成立於二零零三年六月十日，並於二零零三年十二月十二日在香港聯合交易所之主板掛牌上市。在本公司成立前的年度財務報表數據反映的是公司現有子公司之合併數據。

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 = 銀行借款 / 股東權益

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21.9%。

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遊刃有餘，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。

管理層討論與分析

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)	—	—
期內利潤	<u>2,806</u>	<u>(1,157)</u>	不適用

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。

管理層討論與分析

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	18,236	28.8	34,527	90.3
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	45,012	71.2	3,699	9.7
合計	63,248	100.0	38,226	100.0

管理層討論與分析

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	63,248	100.0	38,226	100.0

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45,012,000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%，前五大客戶營業額佔本集團總營業額的68.6%。

管理層討論與分析

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（「CHPL」）間接控股聯合水泥，屬本集團的關聯人士（定義見香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「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。

管理層討論與分析

2.4 毛利

本集團截至於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	百分比	毛利率	毛利總額	百分比	毛利率
	千美元	%	%	千美元	%	%
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	2,538	23.1	13.9	5,419	84.4	15.7
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	8,471	76.9	18.8	1,000	15.6	27.0
合計	11,009	100.0	17.4	6,419	100.0	16.8

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。

管理層討論與分析

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706,000美元、484,000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
期末現金及現金等價物餘額	48,464	45,131

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%。

管理層討論與分析

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	324,845	311,993	4.1%
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	324,845	311,993	4.1%

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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。

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

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 (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

管理層討論與分析

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

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。

管理層討論與分析

四、僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團約有631名全職僱員，報告期內的酬金總額為1,848,000美元。集團為員工提供富有競爭力的薪酬水平，同時還包括強制性公積金、保險及按表現計算的花紅等其他福利。

五、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。

其他資料

董事於本公司及相關法團之股份權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，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，或根據聯交所的上市規則中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	普通股股份數目(好倉)			估本公司 已發行股本之 概約百分比(%)
		家族權益	股份數目合共		
張剛綸	6,740,000	400,000	7,140,000	0.62	
張永平	13,452,000	2,146,000	15,598,000	1.36	

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)			估公司 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	—	358,811	21,108,875	21,467,686	3.18
	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

其他資料

董事姓名	相聯法團名稱	受控法團權益	個人權益	家族權益	普通股股份數目(好倉)	
					股份數目 合共	佔公司 已發行股本之 概約百分比(%)
藍箴規	嘉新水泥	—	64,000	—	64,000	0.00
張剛綸	嘉新水泥	—	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
王立心	嘉新水泥	—	50,000	—	50,000	0.00
	嘉泥建設開發股份有限公司	—	387,000	—	387,000	0.78
張永平	CHPL	—	107,738	—	107,738	0.48
	嘉新水泥	44,955,178	27,609,062	—	72,564,240	10.75
	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	10,646,179	2,295,527	202,640	13,144,346	1.94
	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，於二零零六年六月三十日，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，於二零零六年六月三十日，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，於二零零六年六月三十日，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 已發行 股本百分比
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	8,366,000	0.73
嘉新國際股份有限公司 (「嘉新國際」) (附註b)	受控法團所持權益實質擁有	8,366,000	0.73
嘉新水泥 (附註a&b)	受控法團所持權益	822,366,000	71.95

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，於二零零六年六月三十日，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。

其他資料

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。

公眾持股

就公司及董事所知悉之所有數據，公司董事確認在本中期報告刊發前的最後實際可行日期，公司公眾持股量已足夠。

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。

重大訴訟

截至二零零六年六月三十日止的六個月內，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

截至二零零六年六月三十日止，本公司無重大或然負債。

Deloitte.

德勤

致嘉新水泥（中國）控股股份有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

董事會

引言

本行已按照 貴公司的指示審閱了第31頁至44頁所稱述的中期財務報告。

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

我們已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則第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二零零六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

二零零六年八月二十三日

簡明合併損益表

截至2006年6月30日止6個月

	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

於2006年6月30日

	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	11	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	12	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	13	8,304	7,697
應付同系子公司款	14	250	248
其他應付款		2,373	3,885
銀行借款	15	23,541	21,900
		<u>34,468</u>	<u>33,730</u>
非流動負債			
銀行借款	15	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>

簡明合併權益變動表

截至2006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
二零零五年一月一日	11,429	164,342	3,260	(2,039)	22,420	199,412
期內虧損	—	—	—	—	(1,157)	(1,157)
二零零五年六月三十日	<u>11,429</u>	<u>164,342</u>	<u>3,260</u>	<u>(2,039)</u>	<u>21,263</u>	<u>198,255</u>
二零零六年一月一日	11,429	164,342	3,387	2,799	22,396	204,353
產生於折算海外公司 報表的滙兌收益， 直接在權益中確認為收益	—	—	—	1,828	—	1,828
期內利潤	—	—	—	—	2,806	2,806
二零零六年六月三十日	<u>11,429</u>	<u>164,342</u>	<u>3,387</u>	<u>4,627</u>	<u>25,202</u>	<u>208,987</u>

簡明合併現金流量表

截至2006年6月30日止的6個月

	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
來自(用於)經營活動淨現金	6,947	(5,231)
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(7,672)	(2,043)
處置物業、廠房及設備的收入	155	592
利息收入	484	498
抵押存款減少(增加)	496	(1,691)
用於投資活動淨現金	(6,537)	(2,644)
融資活動		
取得銀行借款	20,501	4,317
歸還銀行借款	(11,380)	(8,472)
支付利息	(2,821)	(2,217)
來自(用於)融資活動淨現金	6,300	(6,372)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	6,710	(14,247)
期初現金及現金等價物	42,098	59,378
外匯匯率變動的影響	(344)	—
期末現金及現金等價物(銀行結餘與現金)	48,464	45,131

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匯報準則編製。

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。

本中期中，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

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

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，本集團的為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	<u>18,236</u>	<u>37,302</u>	<u>7,710</u>	<u>63,248</u>
分部業績	<u>2,538</u>	<u>6,956</u>	<u>1,342</u>	<u>10,836</u>
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				<u>2,806</u>

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	<u>34,527</u>	<u>2,165</u>	<u>1,534</u>	<u>38,226</u>
分部業績	<u>5,432</u>	<u>541</u>	<u>428</u>	<u>6,401</u>
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				<u>(1,157)</u>

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

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—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。

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

6. 所得稅費用 (續)

因為沒有應稅利潤，故沒有在京陽水泥截至於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
	12,225	13,913

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。

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

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
聯合水泥	2,949	2,522
上海嘉新港輝有限公司(「港輝」)	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即付。

11. 物業、廠房及設備

本集團本期購買物業、廠房及設備7,672,000美元(截至於二零零五年六月三十日止六個月：2,043,000美元)。

12. 股本

	二零零六年六月三十日及 二零零五年十二月三十一日 股數(每股0.01美元)	票面價值 千美元
核定發行	<u>100,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
已發行並全額支付	<u>1,142,900,000</u>	<u>11,429</u>

截至於二零零六年及二零零五年六月三十日的六個月裏，本公司已核定發行及已發行的股本沒有變動。

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

13. 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
	8,304	7,697

14. 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、無利息及按要求即付。

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

15. 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>

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

15. 銀行借款 (續)

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14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13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6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止六個月：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。

16. 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)。

17. 資本承諾

	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
為購買物業、廠房、設備已簽約但未在財務報表中反映的資本支出	<u>2,644</u>	<u>5,957</u>

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

18. 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，作為該等銀行授予本集團的融資額的抵押品：

	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
物業、廠房及設備	135,819	137,195
土地使用權	16,447	16,515
抵押存款	—	496
	<u>152,266</u>	<u>154,206</u>

19. 經營租賃安排

在資產負債表日，本集團尚有不可撤銷的經營租賃承諾，到期日如下：

	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
一年以內	148	133
第二年到第五年(含)	52	99
	<u>200</u>	<u>232</u>

經營租賃支出是本集團為其若干辦公場所及員工宿舍而應付的租金。租約期為一至三年，租金為租期內協定的定額。

簡明財務報表附註

截至2006年6月30日的6個月

20. 關聯方交易

本集團在本期與一些關聯公司產生了交易。期內本公司與這些公司的重大交易的詳細情況如下：

交易性質	關聯公司名稱	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 十二月三十一日 (未經審計) 千美元
銷售貨物 (附註1)	港輝	<u>1,166</u>	<u>4,400</u>
購買貨物 (附註2)	聯合水泥	<u>11,282</u>	<u>4,972</u>
諮詢費收入 (附註2)	嘉新企管	<u>125</u>	<u>121</u>
商標費收入 (附註2)	港輝	<u>14</u>	<u>22</u>
車輛租金支出 (附註2)	嘉新企管	<u>47</u>	<u>45</u>

另外，本集團免費使用嘉新水泥的標識為「嘉新牌水泥」的商標。

附註：

- 1、 銷售交易按照成本加一定百分比的利潤計算。
- 2、 採購交易、諮詢費、商標費收入以及車輛租金支出按照有關各方簽訂的協議計算。

另外，本集團在期內支付給董事們以及其他主要管理層成員的短期報酬約339,000美元（截止於二零零五年六月三十日的六個月：344,000美元）。

Contact Details:

Hong Kong Office

Room 1907, 9 Queen's Road Central
Hong Kong

Tel: (852) 2868-4884

Fax: (852) 2868-2639

Ms. Elizabeth WANG

Shanghai Office

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1907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

