



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)
(股票編號：0699)

截至二零零七年六月三十日止中期業績公告

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」）截至二零零七年六月三十日止六個月中期業績，連同截至二零零六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

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	六個月截至於	
		二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元
營業額	3	65,945	63,248
營業成本		(56,316)	(52,239)
毛利		9,629	11,009
利息收入		631	484
其他收入		2,824	869
分銷費用		(4,257)	(4,074)
管理費用		(1,518)	(2,156)
融資成本	4	(3,365)	(2,821)
其他支出		(372)	(73)
稅前利潤		3,572	3,238
所得稅	5	(465)	(432)
期內利潤	6	3,107	2,806
股息	7	—	—
每股盈利 — 基本 (美仙)	8	0.27	0.25

簡明合併資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
資產			
流動資產			
存貨		18,269	18,774
應收賬款	9	15,992	14,004
應收同系子公司款	10	1,709	3,336
其他應收款		2,572	3,455
銀行結餘及現金		49,013	52,390
		<u>87,555</u>	<u>91,959</u>
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	228,531	226,944
土地使用權		17,877	17,683
		<u>246,408</u>	<u>244,627</u>
總資產		<u><u>333,963</u></u>	<u><u>336,586</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		214,535	206,086
		<u>225,964</u>	<u>217,515</u>
流動負債			
應付賬款	13	7,797	6,818
其他應付款		3,722	5,082
應付所得稅		464	700
銀行借款	14	23,666	23,601
		<u>35,649</u>	<u>36,201</u>
非流動負債			
銀行借款	14	72,350	82,870
總負債		<u>107,999</u>	<u>119,071</u>
總股本及負債		<u><u>333,963</u></u>	<u><u>336,586</u></u>

簡明合併財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 編製基礎

簡明合併財務報表的編製是依據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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(「IAS」)34號「中期財務報告」。

2. 重要會計政策

簡明合併財務報表是依據歷史成本基礎以及國際財務報告準則(「IFRSs」)編製。

簡明合併財務報表所採用的主要會計政策與本集團編報的截至二零零六年十二月三十一日止年度報表的會計政策一致。

本中期內，本集團首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」)發佈於二零零七年一月一日開始的會計年度生效的新準則，修訂稿及解釋(「新IFRSs」)。

這些新IFRSs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。因此，沒有確認前期調整。

本集團沒有提早使用下列已發佈但沒有生效的新準則、修正或解釋。

IAS 23 (修訂)	借款費用 ¹
IFRS 8	營業分部 ¹
IFRIC 11	IFRS 2：集團和庫存股票交易 ²
IFRIC 12	服務讓步安排 ³

¹ 在二零零九年一月一日或之後開始的年度生效

² 在二零零七年三月一日或之後開始的年度生效

³ 在二零零八年一月一日或之後開始的年度生效

本公司董事預計這些新準則或解釋的運用對本集團的營運結果或財務狀況沒有重大影響。

3. 區域分部

區域分部

為了管理需要，本集團為報告分部資訊的初始分部是區域分部。由於有新的日本客戶，新表述增加日本分部。本集團根據客戶位置的分部資訊表述如下：

截至於二零零七年六月三十日之六個月損益表

	中華人民 共和國 (「中國」) 千美元	美國 千美元	日本 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元	合計 千美元
營業額	<u>31,027</u>	<u>14,107</u>	<u>12,126</u>	<u>3,292</u>	<u>5,393</u>	<u>65,945</u>
分部業績	<u>4,287</u>	<u>1,342</u>	<u>1,746</u>	<u>791</u>	<u>1,103</u>	<u>9,269</u>
利息收入						631
其他收入						2,748
未分配費用						(5,711)
融資成本						(3,365)
稅前利潤						3,572
所得稅						(465)
期內利潤						<u>3,107</u>

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	日本 千美元	歐洲 千美元	其他 千美元	合計 千美元
營業額	<u>18,236</u>	<u>22,246</u>	<u>9,190</u>	<u>10,390</u>	<u>3,186</u>	<u>63,248</u>
分部業績	<u>2,538</u>	<u>3,895</u>	<u>1,899</u>	<u>2,109</u>	<u>395</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						(432)
期內利潤						<u>2,806</u>

4. 融資成本

	六個月截至於	
	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 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	3,365	1,932
無須於5年內全部償還	—	889
	<u>3,365</u>	<u>2,821</u>

5. 所得稅

期內所得稅費用是本公司位於中國的子公司所計提的中國企業所得稅準備。

由於本公司及其香港附屬公司在列示的兩期裏無課稅收入，故沒有計提香港利得稅。

根據中國的相關法規，嘉新京陽水泥有限公司（「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，從首個獲利年度起兩年免除中國企業所得稅，隨後三年所得稅減半。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。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過企業所得稅法（「中華人民共和國企業所得稅法」）。據此，國內企業及外商投資企業的稅率將劃一為25%，並附有若干不追溯條文及優惠條文。中華人民共和國企業所得稅法將自二零零八年一月一日起生效。

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

6. 期內利潤

	六個月截至於	
	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 六月三十日 (未經審計) 千美元
期內利潤已扣除：		
土地使用權攤銷	251	242
物業、廠房及設備之折舊	4,631	4,182
有關租賃物業的經營租賃租金	131	117
維修及保養	3,662	2,833
已貸記：		
外匯淨收益	<u>2,355</u>	<u>706</u>

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(截至於二零零六年六月三十日止的六個月：零)。

8. 每股盈利

所述基本每股盈利(虧損)是根據截至於二零零七年六月三十日止的六個月的期內利潤約3,107,000美元(截至於二零零六年六月三十日止的六個月的期內利潤約2,806,000美元)及截至二零零七年及二零零六年六月三十日的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

應收賬款的帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
60天以內	11,959	9,149
61 - 90天	1,980	2,253
90天以上	2,053	2,602
	<u>15,992</u>	<u>14,004</u>

本集團給交易客戶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

	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 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」)	1,034	1,128
上海嘉新港輝有限公司(「港輝」)	675	2,208
	<u>1,709</u>	<u>3,336</u>

應收同系子公司的款項為無抵押、免息。應收港輝款是帳齡在90天以內的貿易餘額，並根據相應的交易條款支付。應收聯合水泥表示本集團支付的採購按金，其將被用於結算從聯合水泥未來一年裏的採購。

11. 物業、廠房及設備

本集團本期購買物業、廠房及設備515,000美元(截至於二零零六年六月三十日止的六個月：7,672,000美元)。

12. 股本

	二零零七年六月三十日及 二零零六年十二月三十一日 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>

截至二零零七年六月三十日止的六個月，本公司已核定發行及已發行的股本沒有變動。

13. 應付賬款

應付帳款帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
60天以內	6,407	6,197
61-90天	407	184
90天以上	983	437
	<u>7,797</u>	<u>6,818</u>

14. 銀行借款

	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 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）	39,150	46,980
來自中國建設銀行的借款（「CCB」，附註2）	24,240	26,930
來自上海商業銀行借款（「SCB」，附註3）	30,000	30,000
	<u>93,390</u>	<u>103,910</u>
無抵押：		
人民幣短期銀行借款（附註4）	2,626	2,561
	<u>96,016</u>	<u>106,471</u>
銀行借款的到期日如下：		
一年以內	23,666	23,601
第二年	31,040	26,040
第三至第五年（含）	41,310	56,830
	<u>96,016</u>	<u>106,471</u>
減：一年內到期（列示與流動負債下）	<u>(23,666)</u>	<u>(23,601)</u>
一年以外支出金額	<u>72,350</u>	<u>82,870</u>

附註：

- 1、來自ICBC的借款在二零零三年取得，為美元借款。借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十四期每半年歸還一次。
- 2、來自CCB的借款在二零零三年取得，為美元借款，借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十三期每半年歸還一次。
- 3、來自SCB的借款為美元借款，借款利率為倫敦銀行同業拆息率加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、短期無抵押人民幣銀行借款的平均年利率為5.022%（截至二零零六年六月三十日的六個月：4.70%）。

15. 總資產減流動負債／流動資產淨額

本集團於二零零七年六月三十日的總資產減流動負債約為298,314,000美元（二零零六年十二月三十一日：300,385,000美元）。

本集團於二零零七年六月三十日的淨流動資產約為51,906,000美元（二零零六年十二月三十一日：55,758,000美元）。

16. 資本承諾

	二零零七年 六月三十日 (未經審計) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (已經審計) 千美元
(1) 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>543</u>	<u>494</u>
(2) 二零零三年十一月二十六日，本公司與母公司，嘉新水泥股份有限公司（「嘉新水泥」）和控股權東，Chia Hsin Pacific Limited（「CHPL」）簽訂了一份選擇權協議（「選擇權協議」），授予本公司選擇權，以公平市價購買CHPL於Yonica Pte Ltd（「Yonica (Singapore)」）持有的全部股權，公平市價的確定由CHPL和本公司公平商議，並參考對Yonica (Singapore)的獨立估值報告。Yonica (Singapore)擁有聯合水泥80%的股權，是CHPL的全資附屬公司。		

選擇權的履行期是聯合水泥的熟料產能達到或超過本集團的30%累計產能後的24個月（「先決條件」），該先決條件在二零零五年九月十四日已滿足。

二零零六年八月三十一日，Yonica (Singapore)與 CHPL 另一家全資附屬公司Yonica (BVI) Pte. Ltd.（「Yonica (BVI)」）就轉讓Yonica (Singapore)持有聯合水泥的80%股權和股東貸款11,440,000美元給Yonica (BVI)訂立協議。交易完成後，Yonica (BVI) 將持有聯合水泥的80%的股權和股東貸款。

二零零六年九月十二日，本公司簽訂了一份條件性收購協議（「收購協議」）。根據該協議，本公司將以總代價約43,022,000美元（通過以每股0.95港幣發行本公司面值為0.01美元的股票263,496,000股，折價約32,267,000美元，和通過包括發行本公司權益證券的方式籌得餘額約10,755,000美元的現金的方式解決）購買CHPL對Yonica (BVI)的全部權益。

該收購協議已在二零零六年十月二十六日的股東特別大會上經過本公司獨立股東的批准。

由於在該收購協議的終止日還有其他一些條件沒有滿足，該交易已經終止。

管理層討論與分析

五年財務指標比較

單位：千美元

	2007年				
	上半年	2006年度	2005年度	2004年度	2003年度
營業額	65,945	127,229	91,485	81,944	78,012
期內／年度利潤	3,107	6,517	103	14,693	19,017
總資產	333,963	336,586	311,993	319,019	316,514
營運資金 (附註1)	51,906	55,758	46,845	67,255	67,087
股東權益	225,964	217,515	204,353	199,412	184,490
總負債	107,999	119,071	107,640	119,607	132,024
股本收益率 (附註2)	1.4%	3.0%	0.1%	7.4%	10.3%
營運資金比率 (附註3)	23.0%	25.6%	22.9%	33.7%	36.4%
總資產收益率 (附註4)	0.9%	1.9%	0.0%	4.6%	6.0%
債務比率 (附註5)	42.5%	48.9%	46.9%	56.0%	65.8%
每股收益 (美仙)	0.27%	0.57	0.01	1.29	2.08

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聯交所主板上市。在本公司成立前的年度的財務報表的資料反映的是本公司現有子公司的合併資料。

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、經營概述

二零零七年上半年，中國經濟和固定資產投資均保持高速增長，水泥行業調整加速，整體經營狀況較去年改善。受出口退稅稅率調整的影響，水泥和熟料出口總量出現小幅增長。本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。本集團在繼續保持出口戰略的前提下，隨著國內市場的回暖，開始兼顧國內市場的優化與效率，增加了內銷比重。同時，通過調整產品結構，本集團核心競爭力進一步增強，本集團的產銷量、營業額、利潤比去年同期均有所增長。

在中國水泥市場激烈的競爭環境，以及中國政府「十一五」計劃針對水泥行業之整合並提升規模的政策下，單一公司的實力均無法達到現時所需的超快速成長。目前中國國企不斷整合擴大，世界五大水泥集團加速進軍中國，皆以做大做強為目標。本集團面對這樣的發展趨勢，以積極相應的策略，通過與台泥國際集團有限公司（「台泥國際」）於二零零七年六月十四日公佈之計劃，用換股合併的方式進行策略聯盟，以達到本集團原本規劃的3,000萬噸目標，該項目仍在進行中。

二、產銷狀況

本集團二零零七年上半年水泥產量達到165.99萬噸，比去年同期增加3.77%；熟料產量與去年同期基本持平，為101.33萬噸。上半年實現水泥和熟料銷量195.8萬噸，比去年同期增長1.7%，本集團期內共實現營業額65,945,000美元，同比增加4.3%，實現毛利9,629,000美元，比去年同期減少12.5%，主要由於出口退稅率的調整，本集團銷售成本有所增加，及考慮到內銷市場的逐步好轉，適應市場的轉變，本集團增加了內銷的比重，同時調整了產品結構，總平均價格有所下降。

二零零七年上半年，本集團繼續實施出口戰略，同時考慮到外銷出口退稅以及內銷市場的好轉，適當調整內外銷比率。期內共實現出口額34,918,000美元，佔總營業額的53.0%，與去年同期相比，出口額減少了22.4%，本集團之出口產品主要銷往美國、日本及歐洲等地區。隨著國內市場的回暖，本集團顧及國內市場的優化與效率，增加內銷比重，期內共實現內銷額31,027,000美元，同比增長70.1%，佔總營業額的比例由去年同期的28.8%上升到47.0%。本集團將在拓展外銷市場的同時，利用良好的銷購網絡，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。

為配合出口戰略並把握國內商機，本集團在生產方面做了大膽的創新和調整，積極探尋降低成本，並增加利潤及競爭力的方法，通過與台泥國際的策略聯盟，提升在水泥行業內的競爭力。

三、集團財務狀況分析

1. 集團財務概述

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團按IFRSs，實現營業額約65,945,000美元，較二零零六年同期增加了4.3%，期內利潤約3,107,000美元，基本每股盈利0.27美仙，較二零零六年同期增加了10.7%。

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 %
	二零零七年 六月三十日 千美元	二零零六年 六月三十日 千美元	
營業額	65,945	63,248	4.3
減：銷售成本	(56,316)	(52,239)	7.8
營運費用	(5,775)	(6,230)	(7.3)
融資成本	(3,365)	(2,821)	19.3
加：其他收入及利息收入	3,455	1,353	155.4
減：其他支出	(372)	(73)	409.6
所得稅	(465)	(432)	7.6
期內利潤	3,107	2,806	10.7

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之期內利潤達到3,107,000美元，較二零零六年同期增加了10.7%。本年度前六個月，受水泥出口退稅率調整及人民幣升值的影響，本集團的綜合毛利率較二零零六年同期略有下降，但鑒於內銷市場的好轉，本集團通過調整內外銷比率以及提升產品結構，使得毛利率維持在一定的水準。另外，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2,355,000萬美元，亦增加了本集團的利潤來源。

2.2 營業額

本集團截至二零零七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			
	二零零七年		二零零六年	
	六月三十日		六月三十日	
	營業額	百分比	營業額	百分比
	千美元	%	千美元	%
內銷				
52.5級水泥	17,542	26.6	9,188	14.5
42.5級水泥	12,858	19.5	7,791	12.3
32.5級水泥	81	0.1	948	1.5
熟料	279	0.4	309	0.5
石灰石	267	0.4	—	—
小計	<u>31,027</u>	<u>47.0</u>	<u>18,236</u>	<u>28.8</u>
外銷				
52.5級水泥	34,518	52.4	42,910	67.9
42.5級水泥	212	0.3	—	—
熟料	188	0.3	2,102	3.3
小計	<u>34,918</u>	<u>53.0</u>	<u>45,012</u>	<u>71.2</u>
合計	<u>65,945</u>	<u>100.0</u>	<u>63,248</u>	<u>100.0</u>

本集團截至二零零七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			
	二零零七年		二零零六年	
	六月三十日		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	17,115	26.0	8,233	13.0
浙江省	7,197	10.9	6,792	10.8
上海市	1,348	2.0	1,166	1.8
福建省	5,367	8.1	2,045	3.2
內銷小計	31,027	47.0	18,236	28.8
美國	14,107	21.4	22,246	35.2
日本	12,126	18.4	9,190	14.5
歐洲	3,292	5.0	10,390	16.4
其他外銷區域	5,393	8.2	3,186	5.1
外銷小計	34,918	53.0	45,012	71.2
合計	65,945	100.0	63,248	100.0

二零零七年上半年，本集團繼續實施了出口戰略，同時也考慮到外銷出口退稅降低以及內銷市場的好轉，適當地調整內外銷比率。期內共實現出口額34,918,000美元，佔總營業額的53.0%，與去年同期相比，出口額減少了22.4%。二零零六年上半年外銷區，配合二零零七年上半年進行重分類，以利比較。

在銷售數量方面，本集團更有效利用已提升的產能，在上半年水泥和熟料銷量比去年同期增長1.7%。

本集團於期內的平均銷售價格達到32.0美元／噸，比去年同期減少了2.4%，考慮到外銷出口退稅率降低以及內銷市場的好轉，本集團增加了內銷量至平均售價的下降。

從產品結構上看，本集團一直堅持高標號水泥份額的提升，本年度上半年52.5級水泥的營業額比重達到78.9%，比去年略有下降。

最大客戶及五個最大客戶所佔的營業額

本集團截至二零零七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18.6%，前五大客戶營業額佔本集團總營業額的49.3%。

2.3 銷售成本

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的平均銷售成本為27.3美元／噸，銷售成本構成如表所述。

成本項目	六個月截至於			
	二零零七年		二零零六年	
	六月三十日		六月三十日	
	金額	百分比	金額	百分比
	千美元	%	千美元	%
原材料 (附註1, 3)	18,076	32.1	16,542	31.7
能源	18,130	32.2	17,692	33.9
折舊及攤提	4,155	7.4	3,757	7.2
人工成本	1,342	2.4	811	1.5
其他 (附註2, 3)	14,613	25.9	13,437	25.7
合計	<u>56,316</u>	<u>100.0</u>	<u>52,239</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 外購熟料用於生產水泥的成本包含於原材料中。
2. 其他項目包括維修費用、其他製造費用以及外購水泥成本。
3. 二零零六年的成本項目已配合二零零七年進行重分類，以利比較。

儘管本集團於報告期內的煤炭單位採購成本比去年同期有所增加，但本集團的平均銷售成本比去年同期只增加了0.7%，主要原因包括本集團在繼續保持生產高品質水泥的前提下，為了降低成本而作了積極探索，產生了一次性的費用，因此，修理費用有所增加24.3%。

最大供應商及五個最大供應商所佔的購貨額

本集團截至二零零七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25.3%，前五大供應商的採購總額佔本集團總採購總額的77.8%。

報告期內，聯合水泥是本集團的最大供應商。CHPL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

本集團截至於二零零七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					
	二零零七年六月三十日			二零零六年六月三十日		
	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	2,844	29.5	16.2	1,316	12.0	14.3
42.5級水泥	1,425	14.9	11.1	1,180	10.7	15.1
32.5級水泥	5	0.1	6.0	52	0.5	5.5
熟料	31	0.3	11.0	-10	-0.1	-3.2
石灰石	-17	-0.2	-6.2	—	—	—
小計	4,288	44.6	13.8	2,538	23.1	13.9
外銷						
52.5級水泥	5,281	54.8	15.3	8,084	73.4	18.8
42.5級水泥	58	0.6	27.1	—	—	—
熟料	2	—	1.2	387	3.5	18.4
小計	5,341	55.4	15.3	8,471	76.9	18.8
合計	9,629	100.0	14.6	11,009	100.0	17.4

在銷售額增加4.3%的情況下，本集團二零零七年上半年的毛利比去年同期減少了約12.5%，主要原因是一方面由於出口退稅率的調整，本集團銷售成本有所增加，另一方面考慮到內銷市場的逐步好轉，適應市場的轉變，本集團增加了內銷的比重，同時調整了產品結構，總平均價格有所下降。

2.5 營運費用

本集團二零零七年上半年的營運費用率為8.8%，比去年同期減少了7.3%，主要原因是良好的管理控制水準，使集團的規模效應逐步體現。

2.6 融資成本

本集團二零零七年上半年的融資成本為3,365,000美元，比去年同期增加19.3%，主要因為本集團二零零七年上半年以倫敦銀行同業拆息率為基礎計息的利率上升。

2.7 其他收入及利息收入

本集團二零零七年上半年產生的其他收入及利息收入約3,455,000美元，比去年同期增長155.4%，其中由於人民幣升值產生的滙兌收益和利息收入分別為2,355,000美元和631,000美元。

3. 資金及財務狀況

3.1 現金流量簡表

	六個月截止於	
	二零零七年 六月三十日 千美元	二零零六年 六月三十日 千美元
來自經營活動的現金流量	9,673	6,947
(用於)投資活動的現金流量	(625)	(6,537)
來自(用於)籌資活動的現金流量	(13,773)	6,300
滙率變動的影響	1,348	(344)
期初現金及現金等價物餘額	52,390	42,098
期末現金及現金等價物餘額	49,013	48,464

經營活動產生的現金流量

本集團於二零零七年上半年經營活動的現金淨流入量為9,673,000美元，比去年同期增加2,726,000美元，主要得益於本集團加強了對營運資金的管控，二零零七年上半年的營運資金(存貨 + 應收賬款 + 應收相聯法團款 - 應付賬款)比去年同期下降了約1,875,000美元，而在去年同期則同比上升了1,805,000美元。

投資活動產生的現金流量

本集團於二零零七年上半年投資活動的現金淨流出量為625,000美元，比去年同期大幅減少。本報告期內固定資產投資支出約1,256,000美元，主要前期固定資產投資的尾款支付。

籌資活動產生的現金流量

本集團於二零零七年上半年籌資活動的現金淨流出量為13,773,000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，歸還貸款利息3,253,000美元。

3.2 主要資產負債項目變動

	二零零七年 六月三十日 千美元	二零零六年 十二月三十一日 千美元	增／減 %
固定資產及土地使用權	246,408	244,627	0.7
銀行結餘及現金	49,013	52,390	-6.4
其他流動資產	38,542	39,569	-2.6
總資產	333,963	336,586	-0.8
股本	11,429	11,429	—
股本溢價及儲備	214,535	206,086	4.1
股本及儲備	225,964	217,515	3.9
銀行借款	96,016	106,471	-9.8
其他負債	11,983	12,600	-4.9
總負債	107,999	119,071	-9.3
總股本及負債	333,963	336,586	-0.8

本集團於二零零七年六月三十日的總資產333,963,000美元，比二零零六年年末減少了2,623,000美元，減少0.8%。主要原因是一方面本集團由於產生的利潤以及人民幣升值帶來淨資產增加了8,449,000美元，另一方面，本集團也按期歸還了銀行貸款本金10,520,000美元。

3.3 固定資產及土地使用權

本集團於二零零七年六月三十日的固定資產及土地使用權淨值246,408,000美元，其中物業69,356,000美元，廠房及機器設備152,322,000美元，在建工程1,023,000美元，土地使用權17,877,000美元以及其他固定資產淨值5,830,000美元。固定資產及土地使用權淨值比二零零六年底增加了1,781,000，主要是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

本集團於二零零七年六月三十日的流動資產87,555,000美元，主要包括存貨18,269,000美元、應收賬款（不含應收同系子公司賬款）15,992,000美元、銀行結餘與現金49,013,000美元以及其他流動資產4,281,000美元。本集團於二零零七年六月三十日的流動負債35,649,000美元，其中應付賬款7,797,000美元，一年內到期的長期銀行借款以及短期銀行借款23,666,000美元，其他流動負債4,186,000美元。

3.5 計息銀行借款結構

本集團於二零零七年六月三十日的計息銀行借款96,016,000美元，包括無抵押短期銀行借款2,626,000美元及有抵押銀行貸款約93,390,000美元。

本集團於二零零七年六月三十日為獲取銀行借款而抵押的資產賬面淨值約為182,277,000美元，其中物業、廠房及設備165,436,000美元、土地使用權16,841,000美元。

無抵押短期銀行貸款以人民幣定值，按平均利率每年5.02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2,626,000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率加年利率0.955厘計息。

3.6 股東權益

本集團於二零零七年六月三十日的股東權益為225,964,000美元，股東權益的構成如表所述。

	二零零七年 六月三十日		二零零六年 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	5.1	11,429	5.3
股本溢價及儲備	214,535	94.9	206,086	94.7
合計	<u>225,964</u>	<u>100.0</u>	<u>217,515</u>	<u>100.0</u>

截至於二零零七年六月三十日止的股東權益較二零零六年十二月三十一日增加了8,449,000美元，股東權益增加主要來自本集團的主業經營活動以及人民幣升值帶來以美元計價資產賬面價值的增加。

4. 財務比率

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
應收賬款周轉天數 (附註1及說明1)	40日	40日
應付賬款周轉天數 (附註2及說明1)	23日	25日
存貨周轉天數 (附註3及說明1)	59日	60日
流動比率 (附註4及說明2)	2.5倍	2.5倍
速動比率 (附註5及說明2)	1.9倍	2.0倍
資本負債率 (附註6及說明3)	28.8%	31.6%
債務比率 (說明3)	42.5%	48.9%

附註：

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

說明：

1. 應付賬款、存貨周轉天數均比二零零六年末少，應收賬款周轉天數與二零零六年末一致，營運資金佔用天數比二零零六年末多一天，本集團在擴大內銷份額的同時，控制應收賬款的回籠，營運資金總體保持在一個較為穩定的水準。
2. 流動比率、速動比率與二零零六年末一致，流動性一直保持在較高的水準。
3. 資本負債率、債務比率比二零零六年末低，主要是由於本集團歸還了銀行借款本金。

5. 財務風險

5.1 外匯風險

由於本集團有較大比率的水泥出口，本集團面對的外匯風險主要是人民幣兌美元的匯率波動。報告期內人民幣對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。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團和銀行簽定一定金額的遠期外匯合約以減低外匯匯率風險。

5.2 利率風險

本集團主要的融資借款是美元長期借款，隨著倫敦銀行同業拆息率的增加，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，截至二零零七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、僱員及薪酬政策

於二零零七年六月三十日，本集團約有584名全職僱員，報告期內的酬金總額為2,052,000美元。本集團為員工提供富有競爭力的薪酬水準，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、二零零七年下半年經營策略

二零零七年下半年，本集團將以靈活的經營策略應對市場的不斷變化，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. 繼續保持出口業務，滿足海外市場客戶需求。
2. 積極掌握國內水泥行業的快速發展機遇，擴大內銷業務。
3. 通過與台泥國際以換股合併方式形成牢固的策略聯盟，使得集團成為長三角及珠三角地區具領導地位的水泥製造商，以雙方的高效率生產能力、豐富的資源相互利用、最好的物流通路配合、最強悍的內外銷網路及豐富的管理經驗，在這個迅速整合的行業內參與競爭，為股東、僱員和客戶締造更大價值。

購股權計劃

截至二零零七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、贖回或出售上市證券

截至二零零七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 先生擔任委員會主席的角色。該審核委員已審閱本集團截至二零零七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的角色。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零七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

本公司從二零零四年八月十九日起，已採納有關董事進行證券交易的操守守則（「操守守則」），其條款之嚴謹程度符合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」）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二零零七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。

承董事會命
董事長
王建國

香港，二零零七年八月二十七日

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；張安平先生及傅清權先生為非執行董事；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。

* 僅供識別