



# 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)  
(股票編號 Stock Code: 0699.HK)



中期報告  
Interim Report 2007

## 財務摘要

	六個月截止於	
	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	65,945	63,248
毛利	9,629	11,009
毛利率	14.6%	17.4%
期內利潤	3,107	2,806
每股盈利 (美仙)	0.27	0.25
股本收益率	1.4%	1.3%

	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
	總資產	333,963
總負債	107,999	119,071
股東權益	225,964	217,515
資本負債率	28.8%	31.6%
債務比率	42.5%	48.9%
流動比率	2.5倍	2.5倍
每股淨資產 (美仙)	19.77	19.03

## 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	11
其他資料	24
中期財務資料審閱報告	28
簡明合併損益表	29
簡明合併資產負債表	30
簡明合併權益變動表	31
簡明合併現金流量表	32
簡明合併財務報表附註	33

## 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」或「本集團」）於二零零三年十二月十二日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板掛牌上市（股票編號：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。

自一九九三年起，本集團於中華人民共和國（「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應商之一。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，擁有超過50年的經營歷史，並於一九六九年起在台灣證券交易所掛牌上市（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噸輔助級自備的深水碼頭，為中國內外市場的客戶提供全方位產品及服務，為長江中下游最大的自有碼頭之一。

本集團的產品曾為多項建築項目所使用，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。

於二零零七年六月三十日，本集團共有員工約584名，總資產約3.34億美元。

### 公司架構



截至二零零七年六月三十日

## 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

張安平先生  
傅清權先生

#### 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  
以發行並全額支付股數：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  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

### 投資者查詢

嘉新水泥（中國）控股股份有限公司

王立心女士／李銘賢女士  
香港辦公室：  
香港中環皇后大道中九號19樓1907室  
電話：(852) 2868 4884  
傳真：(852) 2868 2639  
電郵：elwang-ir@chcgroup.com.cn  
faithlee@chcgroup.com.cn

吳強先生  
上海辦公室：  
中國上海龍吳路4100號，郵政編碼201108  
電話：(86-21) 6434 5577內線298  
傳真：(86-21) 6434 1574  
電郵：ericwu-ir@chcgroup.com.cn

### 其他

投資者亦可在本集團網站www.chcgc.com「投資者關係」欄目，閱覽及下載中期報告之電子版本。

## 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二零零七年六月三十日止六個月之中期報告。

### 經營環境

二零零七年上半年，國民經濟呈現增長較快、質量效益提高、結構協調性增強的發展態勢，期內實現國內生產總值同比增長11.5%，較去年同期加快0.5個百分點。投資增速雖略有下降，但仍保持高位運行，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25.9%，較去年同期回落3.9個百分點。其中房地產投資增長尤其突出，同比增長28.5%。

在經濟高速發展，尤其是房地產投資增長的推動下，上半年全國水泥產量達到6.2億噸，同比增長16.0%，但華東地區增速遠遠落後於全國。同時，行業整體景氣度有所回升，上半年水泥價格較去年同期相比有所上升。中國政府於二零零六年九月十五日起調低水泥出口退稅，但國際水泥熟料價格仍持續高企，在正反兩方面的因素影響下，二零零七年上半年水泥出口呈現負增長，同比下降了22.0%；而熟料出口仍保持高昂態勢，同比增長29.0%；期內共實現水泥和熟料出口量1,776萬噸，同比微升1.14%。

中國政府在今年上半年進一步加強對水泥行業的調控，行業內在結構性調整正在加速，企業間收購兼併活動日益增多。國家為水泥工業制定的多個法規性文件中，提出了淘汰水泥落後產能的問題，並在「發改辦[2007] 447號」文中作出具體規定和部署，各級政府也紛紛加大淘汰執行力度。同時，節能減排步伐也在加快，當前利用水泥窯進行餘熱發電的方法方興未艾，水泥企業均投入大額資金進行餘熱發電生產線的開工建設。

### 經營回顧

生產方面，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%；而熟料產量方面，與去年同期基本持平，為101.33萬噸。銷售方面，上半年水泥和熟料銷量比去年同期增長1.7%，共實現營業額65,945,000美元，淨利潤3,107,000美元，同比增長約10.7%。

## 主席報告書

二零零七年上半年，本集團繼續實施出口戰略，同時考慮到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%；產品主要銷往美國、日本、歐洲等國家及其他地區。隨著國內市場的回暖，本集團亦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%。本集團將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。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，為配合集團以內外銷的高端市場為核心的戰略，故集中於利潤貢獻更大的高標號水泥生產和銷售。

在中國水泥市場激烈的競爭環境、中國政府「十一五」計劃中針對水泥行業之整合並提升規模的政策及保持60大名單內等因素，單一公司的實力難以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。

### 展望未來

展望二零零七年下半年，我們預計，中國政府面對過熱的經濟，將會針對性地採取緊縮政策，綜合運用信貸、土地、稅收、匯率等多種調控手段，引導中國經濟邁向更加健康和理性的方向發展。和諧發展將成為中國經濟運行的主題，經濟增長速度可能較上半年出現小幅回落。而水泥行業將在中國經濟的持續穩定增長過程中受益。

隨著水泥行業步入週期性旺季，預計水泥價格會在二零零七年下半年保持穩定性小幅回升的走勢。下半年結構性調整政策預計將逐步實施，節能減排步伐在加快之中，大集團加快併購步伐，政府也努力確保落後生產能力及時和徹底退出，保持行業健康發展。由二零零七年七月一日起，中國政府全面取消水泥出口退稅，該措施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仍將有所提高，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

本集團下半年將繼續平衡出口及內銷業務，並把握國內外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，以及未來由新生產綫建設而帶來的產能擴展和餘熱發電項目建設有助成本降低，使本集團足以規避中國政府可能實施的緊縮政策所帶來的風險，並把握行業整合、擴張的機會，提升企業盈利水平。

此外，本集團通過與台泥國際以換股合併的方式進行策略聯盟，將使本集團成為長三角及珠三角地區具領導地位的水泥製造商，更利於在這個迅速整合的行業內參與競爭。我們相信，這項交易將可為股東、僱員和客戶締造更大價值。

### 致謝

本人借此機會謹代表董事會，衷心感謝各位朋友對我們的支持和信任。本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地位，不辜負廣大股東朋友和全體員工的厚望。

承董事會命

董事長

王建國

二零零七年八月二十七日

## 經營環境分析

二零零七年上半年，中國經濟保持平穩快速運行態勢，在國家相繼推出的各項政策調控下，全國固定資產投資增長放緩。水泥行業仍供過於求，但整體運行狀況有所好轉，市場價格小幅上漲。水泥行業宏觀調控目標進一步明確，結構性調整速度和行業內重組併購加快，地區格局開始出現。

### 一、二零零七年上半年經營環境分析

#### 國民經濟加速增長

二零零七年上半年，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一系列宏觀調控政策。期內實現國內生產總值人民幣106,768億元，同比增長11.5%，增速比去年同期快0.5個百分點。分季度來看，第一季度和第二季度分別同比增長11.1%和11.9%。

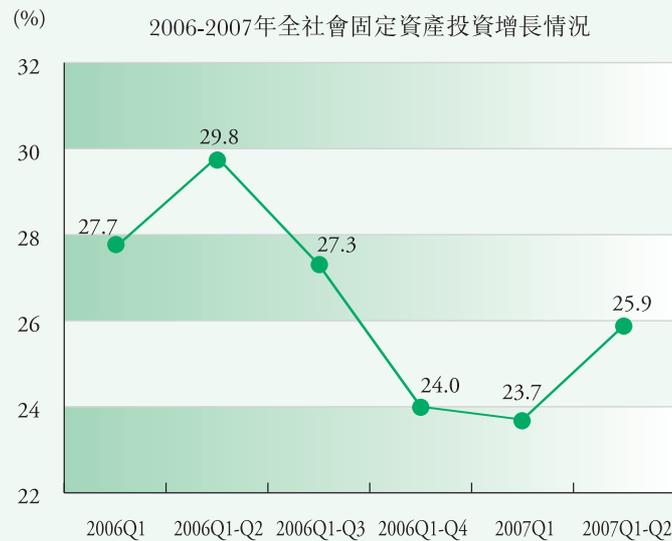


數據來源：中國國家統計局

## 經營環境分析

### 固定資產投資平穩增長

二零零七年上半年，固定資產投資在中國政府宏觀調控和不斷收緊的貨幣政策影響下有所放緩，期內實現全社會固定資產投資人民幣54,168億元，同比增長25.9%，增速比去年同期回落3.9個百分點，但仍保持在高位。

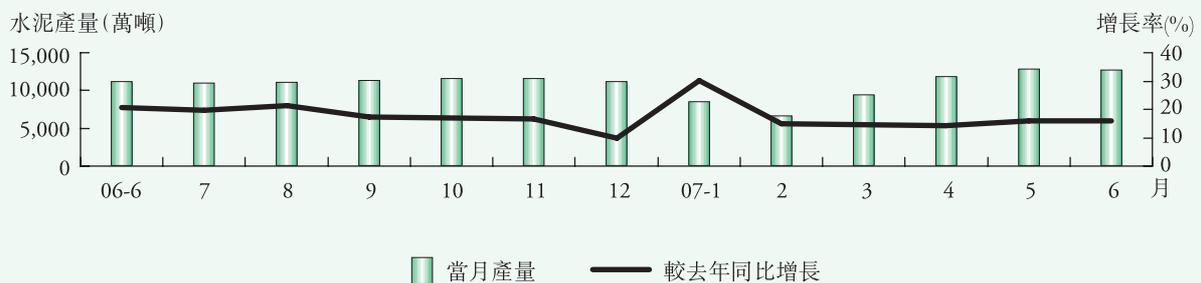


數據來源：中國國家統計局

### 水泥產銷量快速增長

二零零七年上半年，受固定資產投資帶動，全國水泥產銷量加速增長。期內實現水泥產量6.2億噸，與二零零六年同期相比增長16.0%，其中六月份水泥產量達到12,733萬噸，創單月產量歷史新高。

2006-2007年全國水泥月產量及增長率



數據來源：中國水泥協會

## 經營環境分析

### 水泥行業新增產能速度加快，投資增幅六月份開始回落

二零零七年上半年，水泥行業累計完成投資人民幣235.96億元，同比增長為37.4%，比一至五月份增幅下降16.87個百分點，投資增幅有所回落。增長較快的地區主要是西部和中部，分別達到96.3%和26.5%，投資增長較快的省份分別是新疆、雲南、貴州、遼寧和天津，同比增速均超過150.0%；而東部增長較慢，除遼寧河北和福建外，其他地區都為負增長。

### 水泥行業盈利水平提高

由於行業需求逐步增加，國家淘汰落後水泥工藝力度加強，水泥行業供求關係逐步改善，水泥價格開始回升。除國家對「兩高一資」（高污染、高能耗、資源型產品）企業提高電價外，水泥生產的能源成本變化不大。二零零七年一至五月份水泥行業盈利水平同比提高，利潤總額為人民幣53.34億元，同比增長91.08%。

### 水泥和熟料出口總量仍舊攀升

中國政府於二零零六年九月十五日起調低水泥出口退稅，但國際水泥和熟料價格仍持續高企，在正反兩方面的因素交互影響下，二零零七年上半年水泥出口呈現負增長，同比下降了22.0%；而熟料出口仍保持高昂態勢，同比增長29.0%；期內共實現水泥和熟料出口量1,776萬噸，同比微升1.14%。

### 行業結構進一步優化

二零零七年上半年，全中國新型乾法水泥熟料比重逐步增加，達到53.0%，比去年同期增長8.5個百分點，其中東部地區的新型乾法水泥和熟料比率仍高於全中國水平，約為70.0%左右。水泥行業產業集中度進一步提高，特別是國家重點支持的60大水泥企業集團加快了建設和併購重組的步伐。

## 經營環境分析

### 二、二零零七年下半年經營環境展望

#### 國民經濟持續穩定增長，固定資產投資拉動水泥產量較快增長

下半年政府預計將繼續實施宏觀調控，使經濟增長更健康，持續性更強，預計二零零七年下半年國民經濟增長速度將比上半年小幅減緩。固定資產投資仍將保持較快的增長速度，水泥之需求將在固定資產投資帶動下保持較快增長。

#### 水泥行業併購重組速度加快，水泥價格下半年將繼續回升

隨著國內外大型水泥集團併購重組速度的加快，行業集中度將大幅度提高，地區格局進一步顯現。隨著下半年施工旺季到來，各地淘汰落後水泥產能的推進，將使得二零零七年下半年水泥價格繼續回升。

#### 出口退稅取消，短期內將給市場帶來一定的影響

由二零零七年七月一日起，中國政府全面取消水泥出口退稅，估計水泥出口量將會減少，對內銷市場帶來一定的影響。但短期的震盪，有利於引導行業企業調整投資方向，優化產品結構。中國水泥出口並不限於因為出口退稅政策的實施而興旺，而是由於國際市場的強勁需求，所以，長遠而言，取消出口退稅不會嚴重影響水泥企業的發展。

綜合以上分析，二零零七年下半年中國水泥行業供求關係將繼續好轉，但新一輪宏觀調控有可能減緩行業復甦步伐。本集團下半年將充分考慮可能出現的各種困難，實行內外銷結合，提升企業盈利水平。

## 管理層討論與分析

### 五年財務指標比較

單位：千美元

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

## 管理層討論與分析

### 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、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及保持60大名單內等因素，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%。主要是由於出口退稅率的調整，導致本集團的銷售成本有所增加。另外，考慮到內銷市場的逐步好轉，為適應市場的轉變，本集團增加了內銷的比重，同時調整了產品結構，因此，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率的調整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%，本集團之出口產品主要銷往美國、日本、歐洲等國家及其他地區。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。

## 管理層討論與分析

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，本集團按國際財務匯報準則（「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	二零零六年	
	六月三十日 千美元	六月三十日 千美元	
營業額	<b>65,945</b>	63,248	4.3
減：銷售成本	<b>(56,316)</b>	(52,239)	7.8
營運費用	<b>(5,775)</b>	(6,230)	(7.3)
融資成本	<b>(3,365)</b>	(2,821)	19.3
加：其他收入及利息收入	<b>3,455</b>	1,353	155.4
減：其他支出	<b>(372)</b>	(73)	409.6
所得稅	<b>(465)</b>	(432)	7.6
期內利潤	<b><u>3,107</u></b>	<u>2,806</u>	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美元，亦增加了本集團的利潤來源。

## 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 六月三十日		二零零六年 六月三十日	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
<b>內銷</b>				
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>
<b>外銷</b>				
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>

## 管理層討論與分析

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。

銷售區域	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	
	營業額 千美元	百分比 %	營業額 千美元	百分比 %
內銷				
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
小計	<u>31,027</u>	<u>47.0</u>	<u>18,236</u>	<u>28.8</u>
外銷				
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
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>

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新分類，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導致平均售價的下降。

## 管理層討論與分析

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新分類，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%。

## 管理層討論與分析

報告期內，江蘇聯合水泥有限公司（「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（定義見聯交所《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。

### 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 %
<b>內銷</b>						
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	—	—	—
<b>小計</b>	<b>4,288</b>	<b>44.6</b>	<b>13.8</b>	<b>2,538</b>	<b>23.1</b>	<b>13.9</b>
<b>外銷</b>						
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
<b>小計</b>	<b>5,341</b>	<b>55.4</b>	<b>15.3</b>	<b>8,471</b>	<b>76.9</b>	<b>18.8</b>
<b>合計</b>	<b>9,629</b>	<b>100.0</b>	<b>14.6</b>	<b>11,009</b>	<b>100.0</b>	<b>17.4</b>

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。

## 管理層討論與分析

### 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)
(用於) 來自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
	<u>49,013</u>	<u>48,464</u>
期末現金及現金等價物餘額	<u>49,013</u>	<u>48,464</u>

#### 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，而在去年同期則上升了1,805,000美元。

## 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，主要為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
<b>總資產</b>	<b>333,963</b>	<b>336,586</b>	-0.8
股本	11,429	11,429	—
股本溢價及儲備	214,535	206,086	4.1
<b>股本及儲備</b>	<b>225,964</b>	<b>217,515</b>	3.9
銀行借款	96,016	106,471	-9.8
其他負債	11,983	12,600	-4.9
<b>總負債</b>	<b>107,999</b>	<b>119,071</b>	-9.3
<b>總股本及負債</b>	<b>333,963</b>	<b>336,586</b>	-0.8

## 管理層討論與分析

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。固定資產淨值比二零零六年底增加了1,781,000美元，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。

## 管理層討論與分析

### 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

## 管理層討論與分析

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的因素，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。

## 管理層討論與分析

### 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、全體員工和客戶締造更大價值。

## 其他資料

### 董事於本公司及相聯法團之股份權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，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)			佔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
傅清權	—	372,000	372,000		0.03

#### 2) 相聯法團

董事姓名	相聯法團名稱	受控法團權益	個人權益	普通股股份數目(好倉)		佔已發行股本之概約百分比(%)
				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 (「嘉新國際」)	—	236,542	17,057	253,599	0.12
	嘉泥建設開發股份有限公司 (「嘉泥建設」)	—	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	普通股股份數目 (好倉)				估已發行 股本之概約 百分比(%)
		受控法團權益	個人權益	家族權益	股份數目合共	
張剛綸	嘉新水泥	—	300,000	—	300,000	0.04
	嘉新國際	—	1,058,869	—	1,058,869	0.51
	嘉泥建設	—	638,400	—	638,400	1.28
王立心	嘉新水泥	—	50,000	—	50,000	0.01
	嘉泥建設	—	387,000	—	387,000	0.78
張安平	CHPL	272,200	—	—	272,200	1.21
	嘉新水泥	10,646,179	2,295,527	202,640	13,144,346	1.94
	嘉新國際	—	240,456	—	240,456	0.11
	嘉泥建設	—	288	—	288	0.01
傅清權	嘉新水泥	—	790,479	—	790,479	0.11
	嘉新國際	—	42,237	—	42,237	0.02

除上述以外，於二零零七年六月三十日，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，於二零零七年六月三十日，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

就本公司董事所知，於二零零七年六月三十日，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(%)
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	10,508,000	0.92
嘉新國際 (附註b)	受控法團所持權益	10,508,000	0.92
嘉新水泥 (附註a及b)	受控法團所持權益	824,508,000	72.14

附註：

- a. CHPL分別由本公司最終控股公司嘉新水泥直接及間接持有約98.08%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%權益及非執行董事張安平先生持有65.30%權益的公司)持有約1.21%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，就本公司董事所知，於二零零七年六月三十日，概無任何其他人士(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。

## 其他資料

### 重大訴訟

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團概無重大訴訟或仲裁事項。

### 公眾持股

就本公司及董事所知悉之所有資料，本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。

### 或然負債

截至二零零七年六月三十日止，本公司無重大或然負債。

## 中期財務資料審閱報告

# 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公司）

### 引言

本行已按照 貴公司的指示審閱了第29頁至40頁所稱述的中期財務資訊，該資訊包括嘉新水泥（中國）控股股份有限公司二零零七年六月三十日的簡明合併資產負債表，以及截至該日止六個月的簡明合併損益表，權益變動表，現金流量表以及相應的解釋附註。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，董事會負責按照國際會計準則第34號編製及表述中期財務資訊。本行的責任是根據本行接受委聘的協定條款，基於我們的審閱，對中期財務資訊出具獨立結論，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。

### 審閱的範圍

我們已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱約定準則第2410號（由企業的獨立核數師執行的中期財務資訊審閱）進行審閱，中期財務資訊審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員詢問，及運用分析以及其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行的審計為小，因此我們不能保證發現如果執行審計可瞭解的重大事件。因此，本行不發表審計意見。

### 結論

按照本行的審閱，沒有事情引起我們的注意，致使本行相信該中期財務資訊在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號進行編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港  
二零零七年八月二十七日

## 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	<u>3,107</u>	<u>2,806</u>
股息	7	<u>—</u>	<u>—</u>
每股盈利 — 基本 (美仙)	8	<u>0.27</u>	<u>0.25</u>

## 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
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
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>
<b>非流動資產</b>			
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>
<b>總資產</b>		<u><u>333,963</u></u>	<u><u>336,586</u></u>
<b>股本及負債</b>			
<b>股本及儲備</b>			
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>
<b>流動負債</b>			
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>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	14	72,350	82,870
<b>總負債</b>		<u>107,999</u>	<u>119,071</u>
<b>總股本及負債</b>		<u><u>333,963</u></u>	<u><u>336,586</u></u>

## 簡明合併權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	中華人民 共和國 （「中國」）					
	股本	股本 溢價	法定 儲備	匯兌 儲備	累計 利潤	總計
	千美元	千美元	千美元 (附註)	千美元	千美元	千美元
<b>截至二零零六年</b>						
六月三十日止期間						
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 報表的匯兌收益， 直接在權益中確認的 總收益	—	—	—	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>
<b>截至二零零七年</b>						
六月三十日止期間						
二零零七年一月一日	11,429	164,342	4,155	9,444	28,145	217,515
產生於折算海外公司 報表的匯兌收益， 直接在權益中確認 的總收益	—	—	—	5,342	—	5,342
期內利潤	—	—	—	—	3,107	3,107
二零零七年六月三十日	<u>11,429</u>	<u>164,342</u>	<u>4,155</u>	<u>14,786</u>	<u>31,252</u>	<u>225,964</u>

附註：根據適用於本集團中國子公司的相關中國法規，該子公司在宣派股息給其的股東之前要按照董事會批准的基礎計提中國法定儲備。這些儲備，包括儲備基金和企業發展基金，在營運期結束前不可分派，營運期結束時，在子公司清算時儲備的任何剩餘額可以分配給股東。儲備基金可以用於彌補子公司累計虧損。儲備基金和企業發展基金經過中國相關部門的批准後可以用於增加股本。子公司的可分配利潤取決於按照中國會計準則計算的留存利潤。

## 簡明合併現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	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
來自於經營活動淨現金	9,673	6,947
<b>投資活動</b>		
利息收入	631	484
購買物業、廠房及設備	(1,256)	(7,672)
處置物業、廠房及設備的收入	—	155
抵押存款減少	—	496
用於投資活動淨現金	(625)	(6,537)
<b>融資活動</b>		
償還銀行借款	(10,520)	(11,380)
支付利息	(3,253)	(2,821)
獲得銀行借款	—	20,501
(用於)來自融資活動淨現金	(13,773)	6,300
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(4,725)	6,710
期初現金及現金等價物	52,390	42,098
外匯匯率變動的影響	1,348	(344)
期末現金及現金等價物，(列示為銀行結餘與現金)	49,013	48,464

## 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一系列新的準則，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 <sup>1</sup>
IFRS 8	營業分部 <sup>1</sup>
IFRIC 11	IFRS 2：集團和庫存股票交易 <sup>2</sup>
IFRIC 12	服務讓步安排 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 在二零零九年一月一日或之後開始的年度生效

<sup>2</sup> 在二零零七年三月一日或之後開始的年度生效

<sup>3</sup> 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。

## 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

### 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	31,027	14,107	12,126	3,292	5,393	65,945
分部業績	4,287	1,342	1,746	791	1,103	9,269
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						3,107

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	18,236	22,246	9,190	10,390	3,186	63,248
分部業績	2,538	3,895	1,899	2,109	395	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						(432)
期內利潤						2,806

## 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

### 4. 融資成本

	六個月截止於	
	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。

## 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

### 6. 期內利潤

	六個月截止於	
	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

應收賬款的賬齡分析如下：

	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。

## 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

### 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。應收港輝款是賬齡在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	100,000,000,000	1,000,000
已發行並全額支付	1,142,900,000	11,429

截至於二零零七年六月三十日止的六個月裏，本公司已核定發行及已發行的股本沒有變動。

### 13. 應付賬款

應付賬款賬齡分析如下：

	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>

## 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

### 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5.02%（截至二零零六年六月三十日的六個月：4.70%）。

## 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

### 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) 為購置物業、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」）。根據該收購協議，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。

## 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

### 17. 資產抵押

資產負債表日下列資產已被本集團抵押給銀行，作為該銀行授予本集團融資額的抵押品：

	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
物業、廠房及設備	165,436	162,851
土地使用權	16,841	16,614
	<u>182,277</u>	<u>179,465</u>

### 18. 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
銷售貨物	港輝	1,348	1,166
	聯合水泥	267	—
		<u>1,615</u>	<u>1,166</u>
購買貨物	聯合水泥	<u>11,929</u>	<u>11,282</u>
諮詢費支出	嘉新企業管理諮詢 (上海)有限公司(「嘉新企管」)	<u>130</u>	<u>125</u>
商標費收入	港輝	<u>8</u>	<u>14</u>
車輛租金支出	嘉新企管	<u>49</u>	<u>47</u>

另外，本集團免費使用其最終控股公司嘉新水泥的標識為「嘉新牌水泥」的商標。

港輝、聯合水泥及嘉新企管是本公司的同系子公司。

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291,000美元(截止於二零零六年六月三十日的六個月：339,000美元)。

Contact Details:

**Hong Kong Office**

Unit 1907, 19/F, 9 Queen's Road Central

Hong Kong

Tel: (852) 2868-4884

Fax: (852) 2868-2639

Ms. Elizabeth Wang / Ms. Faith Lee

**Shanghai Office**

No. 4100 Longwu Road, Shanghai 201108, P.R.C.

Tel: (86-21) 6434-5577 – 298

Fax: (86-21) 6434-1574

Mr. Eric Wu

聯絡資料：

香港辦公室

香港中環皇后大道中九號19樓1907室

電話：(852) 2868-4884

傳真：(852) 2868-2639

王立心女士 / 李銘賢女士

上海辦公室

中國上海龍吳路4100號，郵政編碼201108

電話：(86-21) 6434-5577 – 298

傳真：(86-21) 6434-1574

吳強先生

