

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



西部水泥

WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零一零年中期業績公佈

財務摘要：

- 中國西部水泥有限公司已於二零一零年八月二十三日成功在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，自全球發售發行823,120,000股股份所籌得所得款項淨額總額約1,280,000,000港元。
- 收益由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣574,700,000元增加約110.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣1,209,600,000元，此乃由於本集團業務穩健增長令銷量增加所致。
- 毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣227,700,000元增加約107.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣472,600,000元。報告期間的毛利率維持在約39.1%(截至二零零九年六月三十日止六個月：約39.6%)。
- 本公司權益持有人應佔溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣140,000,000元增加約159.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣362,800,000元。報告期間的權益持有人應佔溢利較招股章程中披露的估計溢利約人民幣307,000,000元超出約18.2%。
- 每股盈利由每股人民幣0.04元增加約175%至每股人民幣0.11元，反映強勁的收益及溢利增長。
- 資產負債比率(以總借款除以總資產計算得出)由二零零九年十二月三十一日約44.9%大幅改善至二零一零年六月三十日約36.2%，此乃主要由於總資產增加約人民幣553,100,000元至約人民幣4,226,700,000元及償還借款所致。
- 動用資本回報率(經營溢利/資產淨值)於截至二零一零年六月三十日止六個月約為28.7%(二零零九年：約20.4%)。

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月期間的中期業績連同二零零九年同期比較數字如下：

綜合中期資產負債表

截至二零一零年六月三十日

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

	附註	截至	
		二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,246,631	2,611,502
土地使用權		178,442	124,571
採礦權		56,249	46,373
其他無形資產		64,069	65,104
遞延所得稅資產		17,124	13,540
		3,562,515	2,861,090
流動資產			
存貨		145,722	128,979
貿易及其他應收款項及預付款項	2	411,260	317,670
現金及現金等價物		97,790	346,258
受限制現金		9,420	19,582
		664,192	812,489
資產總值		4,226,707	3,673,579
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		98,634	97,623
股份溢價		687,922	672,775
購股權儲備		754	5,439
反收購儲備		(341,304)	(341,304)
法定儲備		118,140	118,140
保留盈利		1,080,365	717,553
		1,644,511	1,270,226
非控股權益		28,603	25,000
權益總額		1,673,114	1,295,226

		截至	
		二零一零年	二零零九年
	附註	六月三十日	十二月三十一日
負債			
非流動負債			
借款	4	717,397	360,058
其他負債及開支撥備		8,206	6,265
遞延所得稅負債		8,959	8,079
其他負債		119,404	117,049
		<u>853,966</u>	<u>491,451</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	3	850,001	559,395
當期所得稅負債		37,853	38,639
借款	4	811,773	1,288,868
		<u>1,699,627</u>	<u>1,886,902</u>
負債總額		<u>2,553,593</u>	<u>2,378,353</u>
權益及負債總額		<u>4,226,707</u>	<u>3,673,579</u>
流動負債淨額		<u>(1,035,435)</u>	<u>(1,074,413)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,527,080</u>	<u>1,786,677</u>

綜合中期全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零零九年 (未經審核)
收益	5	1,209,622	574,716
銷售成本	6	(737,045)	(347,039)
毛利		472,577	227,677
銷售及市場推廣開支	6	(9,244)	(7,249)
行政開支	6	(39,948)	(26,077)
其他收入		56,243	30,489
其他(虧損)／收益－淨額		(79)	381
經營溢利		479,549	225,221
融資收入		3,236	657
融資成本		(63,934)	(69,364)
融資成本－淨額		(60,698)	(68,707)
除所得稅前溢利		418,851	156,514
所得稅開支	7	(52,436)	(16,472)
期內溢利		366,415	140,042
其他全面收入		—	—
期內全面收入總額		366,415	140,042
以下各項應佔			
－本公司權益持有人		362,812	140,042
－非控股權益		3,603	—
期內本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利 (以每股人民幣表示)			
每股基本盈利	8(a)	0.11	0.04
每股攤薄盈利	8(b)	0.11	0.04
股息		—	—

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1 編製基準

本公司的綜合中期財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

綜合中期財務報表根據歷史成本法編製，並就按公允值計入損益的金融工具的重估而作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的綜合中期財務報表須作出若干重大會計估計，亦須本公司董事（「董事」）在應用集團會計政策過程中行使其判斷。

持續經營基準

於二零一零年六月三十日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣1,035,435,000元。本集團的流動負債主要包括銀行借款、貿易及其他應付款項及客戶墊款。董事已編製由二零一零年七月一日至二零一一年九月三十日期間的現金流量預測，並已評估貸款契諾的遵守情況。董事認為，經考慮本集團的預期現金流量、可動用財務資源及全球發售所得款項淨額後，本集團擁有充足財務資源應付其於可見將來的到期負債。根據上文所述，董事相信本集團將繼續持續經營，因此按持續經營基準編製綜合中期財務報表。

會計政策及披露事項變動

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，詳見該等年度財務報表。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

以下新訂準則及準則修訂於二零一零年一月一日開始的財政年度首次強制採納。

- 國際財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」，以及國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、國際會計準則第28號「聯營公司投資」及國際會計準則第31號「合營企業的權益」的相應修改，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

(b) 於二零一零年生效但與本集團無關的準則、修訂及對現有準則的詮釋

- 國際財務報告詮釋委員會第17號「向所有者分派非現金資產」於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無作出任何非現金分派，故此項準則現不適用於本集團。
- 「首次採納者的額外豁免」(對國際財務報告準則第1號的修訂)，由二零一零年一月一日或之後開始的年度期間起生效。此修改與本集團無關，因為本集團為國際財務報告準則的現行編製者。
- 國際會計準則第39號(修訂本)「合資格對沖項目」由二零零九年七月一日或之後開始的年度期間起生效。目前不適用於本集團，因為本集團並無任何對沖行為。
- 國際財務報告準則第2號(修訂本)「集團現金結算的股份付款交易」，由二零一零年一月一日或之後開始的年度期間起生效。目前不適用於本集團，因本集團並無任何股份付款交易。
- 國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈國際財務報告準則(二零零八年)第一次改進。有關國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及終止經營業務」的改進，於二零零九年七月一日或之後的年度期間生效。
- 國際會計準則委員會於二零零九年四月頒佈國際財務報告準則(二零零九年)第二次改進。所有改進項目於二零一零年財政年度生效。

(c) 以下已頒佈新準則、新詮釋以及準則及詮釋的修訂已頒佈但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效及未有提早採納：

- 國際財務報告準則第9號「財務工具」關於財務資產的分類及計量及可能影響本集團對其財務資產的會計方法。此準則於二零一三年一月一日方始生效，惟可供提早採納。本集團尚未決定何時採納國際財務報告準則第9號。
- 國際會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」取代於二零零三年頒佈的國際會計準則第24號「關連方披露」。經修訂國際會計準則第24號須於二零一一年一月一日應用，並准許就整項準則或就與政府相關的實體提早應用。本集團將自二零一一年一月一日起應用經修訂國際會計準則第24號。
- 根據「供股的分類」(對國際會計準則第32號的修訂本)，對於獲得固定外幣金額的供股，當前規定此等供股必須作為衍生負債入賬。該修訂規定若該等供股以固定外幣金額按比例發行予該實體同一類別所有現有股東，則應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。此項修訂由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間應用。容許提早採納。

- 國際財務報告詮釋委員會第14號「最低資金需求的預付款」修訂本，更正了國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金需求及其相互關係」中的意外後果。在未經修訂的情況下，實體不容許就未來服務的最低資金供款的自願性預付款產生的任何盈餘確認為資產。在國際財務報告詮釋委員會第14號發佈時，此情況並非預料之中，該修訂修正了此問題。該修訂由二零一一年一月一日開始的年度期間起生效，允許提早採納。該修訂必須追溯應用至所提呈的最早比較期間。該詮釋目前不適用於本集團。
- 國際財務報告詮釋委員會第19號「以權益工具清償財務負債」，澄清了當實體與其債權人重新商討其金融負債的條款，而債權人同意接納實體股份或其他權益工具以清償全部或部份金融負債時的規定。此詮釋適用於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間。允許提早採納。
- 「國際財務報告準則第7號對首次採納者的比較信息披露的有限度豁免」(國際財務報告準則第1號修訂本)，為首次採納者提供了與國際財務報告準則第7號修訂本中所列的相同過渡條款，涉及豁免呈列截至二零零九年十二月三十一日前對新公允值披露規定的比較資料。此準則須於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間應用。允許提早採納。此準則與本集團無關，因為本集團現為國際財務報告準則的現行編製者。
- 國際會計準則委員會在二零一零年五月頒佈國際財務報告準則(二零一零年)第三次改進計劃。所有改進在二零一一年財政年度生效。

2. 貿易及其他應收款項及預付款項

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
應收票據	11,087	5,370
貿易應收款項(附註(a))	137,688	95,676
減：應收款項減值撥備(附註(c))	(4,881)	(4,881)
	<u>143,894</u>	<u>96,165</u>
其他應收款項(附註(b))	55,797	54,975
為潛在收購持有按金(附註(d))	100,000	100,000
減：應收款項減值撥備(附註(c))	(370)	(370)
	<u>155,427</u>	<u>154,605</u>
預付款項	111,939	66,900
	<u>111,939</u>	<u>66,900</u>
貿易及其他應收款項及預付款項－淨額	<u><u>411,260</u></u>	<u><u>317,670</u></u>

貿易及其他應收款項及預付款項的賬面值與其公允值相若。

附註(a)

所有貿易應收款項均來自第三方。貿易應收款項於各結算日的賬齡分析如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
90天內	110,234	64,220
90天以上至180天內	5,914	9,198
180天以上至360天內	14,678	6,947
360天以上至720天內	3,721	11,365
720天以上	3,141	3,946
	<u>137,688</u>	<u>95,676</u>

銷售貨品的平均信貸期為60至90天。概無就貿易應收款項收取利息。已就銷售貨品的估計不可收回金額作出貿易應收款項減值撥備。該項撥備已參考過往違約經驗釐定。

截至二零一零年六月三十日，減值的貿易應收款項為人民幣4,881,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣4,881,000元)。

截至二零一零年六月三十日，概無過期或減值的貿易應收款項為人民幣95,891,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣59,296,000元)。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
逾期1至90天	16,356	12,731
逾期91至180天	15,889	6,723
逾期181至360天	3,178	12,045
逾期361至720天	1,493	-
	<u>36,916</u>	<u>31,499</u>

附註(b)

其他應收款項的詳情如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
應收增值稅、政府獎勵及所得稅	54,664	17,839
應收附屬公司少數股權持有人款項	-	30,000
其他	1,133	7,136
	<u>55,797</u>	<u>54,975</u>

附註(c)

貿易應收款項的減值變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
於期初及期末	<u>(4,881)</u>	<u>(3,465)</u>

其他應收款項的減值變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
於期初及期末	<u>(370)</u>	<u>(414)</u>

貿易及其他應收款項的減值撥備自綜合全面收益表中的行政開支扣除。倘若預計無法收回額外現金，自撥備賬扣除的金額一般會撇銷。

於二零零九年十月三十一日，陝西堯柏特種水泥有限公司（「陝西堯柏」）就建議收購安康江華水泥有限公司（「目標公司」）的100%註冊股本（「建議收購」）訂立一項無約束力的諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。諒解備忘錄的有效期至二零零九年十二月三十一日止。作為建議收購的按金，陝西堯柏已向第三方支付人民幣100百萬元（不計利息）以確保獨家磋商。

由於二零零九年十二月三十一日之前並無就建議收購訂立正式的收購協議，故於二零一零年一月二十五日，陝西堯柏與目標公司訂立延期協議（「延期協議」），據此，訂約雙方同意將獨家磋商延長至二零一零年十二月三十一日。建議收購事項須待對目標公司進行本集團滿意的法律及財務盡職審查後，方可作實。倘若本公司決定終止磋商或陝西堯柏於獨家磋商期並無與目標公司訂立正式收購協議，則目標公司將向陝西堯柏償還按金人民幣100百萬元。

3. 貿易及其他應付款項

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
貿易應付款項	359,916	185,950
其他應付款項	320,843	141,343
應付附屬公司少數股權持有人的款項	-	70,161
應付收購代價	823	36,050
應付花紅	6,000	6,000
客戶墊款	112,988	56,920
應付員工薪金及福利	19,435	17,204
應付利息	1,057	3,007
應計稅項(所得稅除外)(附註(a))	15,107	32,288
其他負債	13,832	10,472
	<u>850,001</u>	<u>559,395</u>

貿易及其他應付款項的賬面值與其公允值相若。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
90日以內	287,349	147,187
90日以上180日以內	45,044	21,926
180日以上360日以內	25,820	12,851
360日以上720日以內	1,692	3,967
720日以上	11	19
	<u>359,916</u>	<u>185,950</u>

(a) 應計稅項(所得稅除外)分析如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
增值稅(i)	3,351	20,433
資源稅、散裝水泥專項資金及其他稅項	11,756	11,855
	<u>15,107</u>	<u>32,288</u>

(i) 銷售中國附屬公司的自製產品須繳納增值稅。國內銷售的適用稅率為17%。

採購原材料、燃料、公用設施及其他生產材料的進項增值稅可從銷項增值稅中扣減。應付增值稅為銷項及可扣減進項增值稅之間的差額淨值。自二零零九年一月一日起，採購設備的進項增值稅可與銷項增值稅互相抵銷。

4. 借款

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
非即期		
銀行借款－有抵押(附註(a))	995,170	704,522
其他借款(附註(b))	24,000	32,000
減：非即期借款的即期部分	(301,773)	(376,464)
	<u>717,397</u>	<u>360,058</u>
即期		
銀行借款－有抵押(附註(a))	510,000	790,604
其他借款(附註(b))	—	121,800
非即期借款的即期部分	301,773	376,464
	<u>811,773</u>	<u>1,288,868</u>
借款總額	<u><u>1,529,170</u></u>	<u><u>1,648,926</u></u>

(a) 銀行借款

本集團的銀行借款以下列貨幣計值：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
人民幣		
— 附屬公司借入(i) (ii)	830,088	745,600
— 附屬公司少數股東轉讓	—	49,200
美元		
— 60百萬美元(iii)	—	358,921
— 來自佳里有限公司的50百萬美元(iv)	341,956	341,405
— 來自金融機構的50百萬美元(v)	333,126	—
	<u>1,505,170</u>	<u>1,495,126</u>

銀行借款的抵押方式如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
以土地使用權及物業、廠房及設備共同抵押(i)	510,000	478,000
以附屬公司的土地使用權、物業、廠房及設備 及股權共同抵押(ii)	320,088	316,800
以附屬公司的股權抵押(iii)	—	358,921
以本公司股份抵押(iv)	341,956	341,405
以附屬公司的股權及本公司股份抵押(v)	333,126	—
	<u>1,505,170</u>	<u>1,495,126</u>

(i) 銀行借款以本集團於二零一零年六月三十日總賬面值為人民幣583,696,000元的若干土地使用權及物業、廠房及設備(二零零九年十二月三十一日：人民幣681,764,000元)抵押。

- (ii) 本集團於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的銀行借款人民幣330,000,000元由本集團於二零一零年六月三十日總賬面值為人民幣952,061,000元的若干土地使用權、物業、廠房及設備(二零零九年十二月三十一日：人民幣987,091,000元)共同抵押，並由西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)、安康市堯柏水泥有限公司(「安康堯柏」)、漢中堯柏水泥有限公司(「漢中堯柏」)及漢中勉縣堯柏水泥有限公司(「勉縣堯柏」)的100%股權抵押。該項貸款亦由藍田堯柏、安康堯柏、漢中堯柏及勉縣堯柏提供擔保。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團產生的資本開支超過貸款協議規定的上限，且本集團於二零一零年六月三十日亦未達到有關貸款協議規定總負債佔總資產的比率的一項貸款契諾。本集團已獲得代表貸款人的融資代理豁免於二零一零年六月三十日遵守有關上限及有關比率。
- (iii) 本集團於二零零九年十二月三十一日自瑞士信貸新加坡分行取得的銀行借款60,000,000美元(「瑞信融資」)由陝西堯柏的100%股權抵押。該項融資已於二零一零年三月九日全數償還，而所有抵押已獲解除。
- (iv) 本集團於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日自工銀國際控股有限公司的附屬公司佳里有限公司取得的銀行借款50,000,000美元(「工銀國際融資」)由張繼民先生(「張先生」)擔保並由其持有的本公司19,393,776股份(股份拆細前)作股抵押。根據於二零一零年三月一日訂立的延期協議，借款將於二零一一年七月二十六日或於香港聯交所上市或於任何其他國際認可的證券交易所上市時(以較早者為準)到期。該款項已於二零一零年八月二十三日悉數償還(附註9(d))。
- (v) 於二零一零年二月二十六日，本公司與中國工商銀行(亞洲)有限公司(「工銀亞洲」)及中國工商銀行(澳門)股份有限公司(「工銀澳門」)訂立50,000,000美元的有期貸款融資協議(「工銀融資」)，擬動用此貸款償還瑞信融資。於二零一零年三月九日，50,000,000美元貸款已提取，瑞信融資已全數償還。

工銀融資以(a)本公司提供的中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)股份押記；(b)中國西部BVI提供的集誠有限公司(「集誠」)股份押記；(c)集誠提供的陝西堯柏股權抵押；(d)轉讓中國西部BVI向本公司借入的股東貸款；(e)本公司賬戶的押記；及(f)工銀國際控股有限公司(「工銀國際控股」)以工銀亞洲及工銀澳門為受益人提供的公司擔保作抵押。工銀國際控股亦向貸款人授予認沽期權，如行使此期權，工銀國際控股須向工銀亞洲及工銀澳門購買工銀融資連同隨附的一切權利。該認沽期權僅可於發生工銀融資協議所載違約事件後任何時候行使。

此外，張先生持有的19,393,776股股份(股份拆細前)作設立第二項押記，張先生並以工銀國際控股(作為工銀融資的擔保人)為受益人提供個人擔保，地位僅次於根據工銀國際融資設立的押記。張先生所持股份的第二項押記及個人擔保於在香港聯交所或在任何其他國際認可的證券交易所上市時(以較早者為準)或之前解除。

工銀融資項下的25,000,000美元已於二零一零年八月二十三日償還(附註9(d))。

本集團銀行借款的利率變動風險以及合約重新定價日或到期日（以較早者為準）如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
6個月或以下	383,987	626,563
6至12個月	427,786	540,505
1至2年	633,992	204,596
2至5年	59,405	123,462
	<u>1,505,170</u>	<u>1,495,126</u>

由於貼現影響並不重大，故此即期銀行借款的公允值與其賬面值相同。

非即期銀行借款的賬面值及公允值如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
賬面值		
— 美元銀行借款(i)	505,310	77,258
— 人民幣銀行借款(ii)	188,087	250,800
	<u>693,397</u>	<u>328,058</u>
公允值		
— 美元銀行借款(i)	501,111	114,819
— 人民幣銀行借款(ii)	188,087	250,800
	<u>689,198</u>	<u>365,619</u>

(i) 美元銀行借款賬面值指截至二零零九年十二月三十一日的瑞信融資及截至二零一零年六月三十日的工銀國際融資及工銀融資的非即期部分。公允值乃於各結算日按條款及特點大致相同的本集團金融工具的現行市場利率貼現現金流估計得出。

(ii) 於各結算日的非即期人民幣銀行借款公允值與其賬面值相若，乃因所有非即期人民幣銀行借款以浮息計息。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
人民幣銀行借款	6.78%	7.27%
美元銀行借款	7.04%	12.94%

(b) 其他借款

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
第三方貸款		
－ 附屬公司少數股東轉讓	18,000	150,800
－ 其他	6,000	3,000
	<u>24,000</u>	<u>153,800</u>

其他借款均無抵押及以人民幣計值。

其他借款的還款期如下：

	截至	
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
6個月或以下	–	92,800
6至12個月	–	29,000
1至2年	18,000	29,000
2至5年	6,000	3,000
	<u>24,000</u>	<u>153,800</u>

由於貼現影響並不重大，故此其他借款的公允值與其於各結算日的賬面值相若。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的其他借款分別為人民幣6,000,000元及人民幣3,000,000元為免息借款。於二零一零年六月三十日的餘下其他借款的加權平均實際利率為2.14% (二零零九年十二月三十一日：9.16%)。

5. 收益及分部資料

貴集團的附屬公司從事水泥生產及銷售。最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。此等項目具有類似經濟特徵，故此作為單一呈報分部於財務報表中呈列。

貴集團的所有收益及營運業績源自中國陝西省。收益指截至二零一零年六月三十日止六個月的水泥銷售額。

6. 開支(按性質劃分)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
成品及在製品存貨變動	(9,848)	(39,736)
所用原材料及消耗品	215,827	138,816
僱員福利開支	39,989	22,163
折舊及攤銷	98,235	46,120
公用設施及電力	402,424	184,860
市場推廣開支	2,326	2,816
運輸開支	4,595	4,237
車輛開支	1,869	1,512
行政及廣告開支	11,964	8,115
核數師酬金	113	797
稅項及徵費	9,160	6,760
經營租賃付款	112	813
其他開支	9,471	3,092
	<u>786,237</u>	<u>380,365</u>
銷售成本、銷售及市場推廣及行政開支總額		

7. 所得稅開支

本集團須作為納稅實體就本集團成員公司註冊及經營的司法權區產生的溢利繳納所得稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
即期稅項	55,141	16,472
遞延稅項	(2,705)	—
	<u>52,436</u>	<u>16,472</u>
所得稅開支		

本集團除稅前溢利的稅項與使用適用於本集團溢利的加權平均稅率計算的理論金額有以下區別：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
除稅前溢利	418,851	156,514
按法定所得稅計算的稅項	104,712	39,128
以下各項的稅務影響：		
不可扣稅的開支	9,717	16,494
免稅期內稅項減免及稅率下調的稅務影響(附註(a))	(61,993)	(39,150)
稅務支出	52,436	16,472

根據澤西與英屬處女群島的適用規則及規例，本公司與中國西部BVI毋須在該等司法權區繳納所得稅。

本集團有關中國內地業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一零年六月三十日止六個月的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，於二零零八年一月一日生效。根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該項規定於二零零八年一月一日生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後賺取的盈利。倘中國內地與海外投資者所屬司法權區訂有稅務條約，則可能應用較低的預扣稅率。就本集團而言，於申索股息當時經中國稅務當局批准後，適用稅率為5%。因此，本集團須就該等在中國內地成立的附屬公司以由二零零八年一月一日起賺取的盈利所分派的股息繳納預扣稅。

(a) 陝西堯柏及藍田堯柏為外商投資企業，合資格可享受優惠性全國企業所得稅稅率15%，並享有兩年免繳全國企業所得稅，並可於首個獲利年度(扣除結轉自前五年的虧損後)起計三年獲減免50%稅項優惠。

此外，鑑於陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏均在中國西部開發區成立，如從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄》(二零零零年修訂本)所列項目作為其主營業務，且主營業務的收益佔總收益70%以上，則可享受西部大開發政策的稅務優惠待遇。西部大開發政策下適用的優惠企業所得稅稅率為15%。陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏符合西部大開發政策要求，並已取得批准。

截至二零一零年六月三十日止六個月，陝西堯柏、藍田堯柏及安康堯柏的實際企業所得稅稅率如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
陝西堯柏	7.5%	7.5%
藍田堯柏	7.5%	7.5%
安康堯柏	15%	15%

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司於中國的其他附屬公司並無獲得稅務減免待遇。

8. 每股盈利

自二零一零年八月二十三日起，本公司每股面值0.1英鎊的普通股已分拆為50股面值0.002英鎊的普通股，以下每股盈利計算乃基於分拆後新股數，當中計及股份分拆的影響。

(a) 基本

每股基本盈利以本公司權益持有人應佔溢利除以截至二零一零年六月三十日止六個月內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利	362,812	140,042
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,282,870	3,220,710
每股基本盈利(每股人民幣)	0.11	0.04

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整流通在外的普通股加權平均數以假設所有具潛在攤薄影響的普通股已經轉換而計算。本公司擁有授出之購股權及認股權證。就購股權及認股權證而言，會根據未行使購股權及認股權證所附帶的認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公允值（釐定為本公司股份的年度平均市場股價）購買的股份數目。按上述方式計算的股份數目會與假設購股權及認股權證獲行使時將予發行的股份數目比較。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利	362,812	140,042
釐定每股攤薄盈利時使用的溢利	362,812	140,042
已發行普通股的加權平均數(千股)	3,282,870	3,220,710
就購股權及認股權證所作調整(千股)	23,098	8,285
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	3,305,968	3,228,995
每股攤薄盈利(每股人民幣)	0.11	0.04

9. 結算日後事項

- (a) 本公司於二零一零年七月二十日正式召開及舉行的股東特別大會上通過股東決議案，以批准註銷接納本公司的普通股在倫敦證券交易所另類投資市場的買賣（「取消上市」），惟須於本公司普通股獲准在香港聯交所開始買賣後作實及生效。取消上市與本公司普通股於二零一零年八月二十三日在香港聯交所開始買賣同時生效。
- (b) 此外，本公司亦於二零一零年七月二十日通過股東決議案，以批准將本公司股本中每股面值0.10英鎊的每股現有已發行及未發行股份拆細為50股每股面值0.002英鎊的新普通股，以致本公司的法定股本20,000,000英鎊的拆分為10,000,000,000股每股面值0.002英鎊的普通股，惟須於本公司股份在香港聯交所開始買賣後作實及生效。分拆與本公司普通股於二零一零年八月二十三日在香港聯交所開始買賣後生效。
- (c) 於二零一零年八月，本公司於其股本中按每股股份1.69港元發行823,120,000股每股面值0.002英鎊新普通股，以供全球發售認購，合共籌得所得款項淨額約1,280,000,000港元。本公司的新普通股於二零一零年八月二十三日在香港聯交所上市。
- (d) 於二零一零年八月二十三日，工銀國際融資項下的所有款項50,000,000美元及工銀融資項下的貸款25,000,000美元已償還。此外，關於就工銀國際融資及工銀融資以張先生所持本公司之股份作出的第一抵押及第二抵押及由張先生提供的個人擔保，已於同日獲解除。工銀融資項下餘下25,000,000美元貸款將根據原訂還款計劃分四次等額支付。

管理層討論與分析

業務及財務回顧

概覽

董事會欣然公佈本公司截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核中期業績。該等業績不僅見證了本集團已能夠在陝西省大幅擴充產能的時期，亦是本集團從倫敦證券交易所另類投資市場（「另類投資市場」）轉往香港聯交所上市後以一家上市公司的身份刊發的首份業績公佈。

在陝西省基建項目不斷發展及本集團在陝西省南部經營地區的農村快速發展的支持下，本集團的經營環境依然相當有利。水泥總銷量由截至二零零九年六月三十日止六個月約1,970,000噸增加約104.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月約4,030,000噸。銷量增加不僅反映本集團的旬陽生產設施於二零零九年一月全面投產（年產能約2,000,000噸），亦包括本集團分別於二零零九年八月及二零零九年十二月收購的鎮安（年產能約700,000噸）及丹鳳（年產能約1,100,000噸）生產設施約200,000噸及約400,000噸產量。

隨著本集團的洋縣生產設施（年產能約1,100,000噸）於二零一零年一月完工投產，及勉縣生產設施（年產能約1,100,000噸）並於二零一零年七月完工投產，本集團目前的水泥年產能達到約9,600,000噸，本集團所有生產設施均採用現代新型乾法水泥生產技術，與非新型乾法技術相比，該技術生產水泥需要較少能源及更為環保。

陝西省對本集團水泥產品的需求依然十分旺盛及本集團營運水泥廠生產設施已差不多達到最高產能。本集團繼續贏得該省基建項目的大量合約，包括截至二零一零年六月三十日止六個月贏得的西安—安康複線鐵路十個標段中的七個、大同一西安客運線四點五個標段中的二點五個及西安市地鐵十五個標段中的四個。

該等項目證明，作為中國政府實施的西部大開發政策不可或缺的一部分，陝西省持續進行的基建項目對本集團水泥產品的需求旺盛，而本集團依然相信該發展仍將繼續。該信心又因政府淘汰落後水泥產能及促進國民安居的政策得到進一步增強。

香港聯交所上市

董事會亦非常自豪地向各位報告，本公司已完成全球發售823,120,000股股份(視超額配股權行使與否而定)。假設超額配股權未獲行使，本公司自全球發售收取所得款項淨額約1,280,000,000港元，本集團計劃將該等所得款項淨額用於擴充產能、償還貸款及相關利息，以及一般營運資金用途。有關所得款項用途的詳情，請參閱日期為二零一零年八月十日本公司就全球發售而刊發的招股章程(「招股章程」)。

本公司於二零零六年十二月四日獲准在倫敦另類投資市場上市，而於二零一零年八月二十三日在香港聯交所上市後，本公司股份從另類投資市場撤銷上市地位。本集團非常高興地向各位報告，在香港聯交所上市後，許多本公司在英國上市時的股東依然是本公司的股東，在這激動人心的時刻本公司繼續感謝彼等的長期支持。

收益

收益由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣574,700,000元增加約110.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣1,209,600,000元。收益增加主要受本集團擴展至新市場及陝西省建築行業的增長所推動。為迎合快速增長的水泥產品需求，本集團透過收購及興建分別在鎮安、丹鳳及洋縣的生產設施大幅擴充產能。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣347,000,000元增加約112.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣737,000,000元。銷售成本增加主要是由於銷量增加所致。

煤炭成本是本集團銷售成本中最大的組成部分。煤炭成本佔銷售成本的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月約32.7%增至截至二零一零年六月三十日止六個月約36.4%，主要是由於新增的鎮安、丹鳳及洋縣生產線較其他生產線離煤礦的距離遠，令煤炭運輸成本增加所致。此外，全球經濟復甦亦推高了煤價。電力成本佔銷售成本的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月約20.5%下降至截至二零一零

年六月三十日止六個月約18.4%。本集團的餘熱回收系統對其成本架構越趨重要，並將隨著本集團在生產線上安裝更多單元繼續減低本集團的電力成本佔銷售成本的百分比。

毛利及毛利率

由於銷量增加，毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣227,700,000元增加約人民幣244,900,000元或約107.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣472,600,000元。毛利率並無重大波動，截至二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月分別約為39.6%及39.1%。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。結餘由截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣26,100,000元增加約53.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣40,000,000元，主要是由於上述新增的鎮安、丹鳳及洋縣生產設施所致。

員工成本、一般行政開支和折舊及攤銷由截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣8,300,000元、人民幣13,900,000元及人民幣3,800,000元分別增加約83.1%、21.6%及105.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣15,200,000元、人民幣17,200,000元及人民幣7,500,000元。

行政開支佔收益的百分比由二零零九年上半年約4.5%降至二零一零年上半年約3.3%，主要是由於生產設施擴大後產生的規模經濟所致。

財務及流動資金狀況

截至二零一零六月三十日止六個月，本集團維持穩健的財務及流動資金狀況。總資產增加約15.1%至約人民幣4,226,700,000元（二零零九年十二月三十一日：約人民幣3,673,600,000元），而總權益增長約29.2%至約人民幣1,673,100,000元（二零零九年十二月三十一日：約人民幣1,295,200,000元）。

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣97,800,000元。扣除借款總額約人民幣1,529,200,000元後，本集團的借款淨額約為人民幣1,431,400,000元。借款約有8.4% (二零零九年十二月三十一日：40.0%) 按固定利率計息。有關借款及各自的資產抵押詳情，請參閱上文綜合中期財務報表附註4。

於二零一零年六月三十日，本集團的資產負債比率約為36.2% (二零零九年十二月三十一日：約44.9%)。資產負債比率乃按借款總額除以資產總額計算。資產負債比率下降主要是由於截至二零一零年六月三十日止六個月資產總額增加約人民幣553,100,000元至約人民幣4,226,700,000元及償還借款所致。

本集團計劃以經營產生的現金、銀行借款及全球發售所得款項為我們的擴充計劃提供資金，藉此進一步改善流動資金狀況。董事認為，計及本集團可獲得的財務資源 (包括內部產生的資金、可動用銀行融資及全球發售的所得款項淨額)，本集團可供動用的營運資金足以應付目前的需求及於可預見未來償還其到期負債。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一零年六月三十日止六個月的資本開支約為人民幣797,500,000元，而截至二零一零年六月三十日的資本承擔約為人民幣342,000,000元。資本開支及資本承擔均主要與興建額外生產設施以及升級現有生產設施有關。本集團計劃以全球發售所得款項、日後經營收入、銀行借款及其他融資來源 (如適合) 撥付該等承擔。

安全及環境

本集團繼續致力達到最低可能排放及能源消耗。本集團於藍田及旬陽的兩間生產設施已安裝餘熱回收系統，並計劃於二零一零年及二零一一年期間在其他生產設施安裝更多該等系統。於二零零九年第三季開始運作的旬陽餘熱回收系統，在報告期間能產生約19.6吉瓦時的電力，令旬陽生產設施的電力消耗減少約25.3%。

本集團的安全與環境保護部門將持續監控及檢討安全程序，並且繼續致力在水泥行業內提供可行的最佳安全標準。

僱員及薪酬政策

於二零一零年六月三十日，本集團僱傭合共3,094名全職僱員。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一零年六月三十日止六個月，僱員福利開支約為人民幣40,000,000元。

本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的附屬公司及聯屬公司並無進行任何重大收購或出售。

外匯風險

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本集團的若干銀行借款及本公司於二零一零年八月透過全球發售籌集的所得款項以外幣計值。

人民幣為不可自由兌換的外幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府可能實施管制而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及國際的經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖重大外匯風險。

前景

本集團擬於二零一零年及二零一一年繼續實行增長策略。倘出現合適商機，本集團可能透過在陝西省或鄰近省份興建新生產設施或收購以擴充產能。中國政府的「西部大開發」著重在陝西省及陝西省以西其他省份持續開展基礎設施建設，推動農村發展及城市化進程。本集團仍處於極為有利的地位，可得益於西部大開發帶來的對水泥產品旺盛的需求。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團持續擴充產能並完成於二零零九年開始進行的生產設施建設。在陝西省西南部的漢中地區，洋縣生產設施於二零一零年一月開始生產熟料並於二零一零年四月開始銷售水泥。勉縣生產設施已於二零一零年七月投產，並將於二零一零年八月末開始銷售水泥。兩家生產設施的產能均約為1,100,000噸。本集團將於二零一零年九月前完成在蒲城擁有設計年產能約1,100,000噸的第二條生產線的建設，從而將蒲城生產設施的總產能提升至約2,500,000噸。本集團的西鄉生產設施正在建設中，旨在於二零一一年二月完成建設。本集團亦在藍田生產設施新安裝水泥粉磨設備，預計會將藍田的年產能（現時約為2,200,000噸）提升約700,000噸。該等生產設施全面投入營運後，將使本集團的年度總產能於二零一一年初達到約12,500,000噸。為減少排放及降低成本，本集團擬於二零一零年下半年在蒲城、鎮安、丹鳳及洋縣生產設施開始建設餘熱回收系統。

此外，本集團已在招股章程中披露可能收購江華生產設施。該生產設施的年產能約為1,100,000噸，本集團已就該生產設施訂有專門的購買備忘錄，直至二零一零年十二月三十一日為止。本集團將向股東報告該項可能收購事項的任何進展。

中期股息

董事會已決議不宣派任何截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息（二零零九年：無）。

企業管治

由於本公司股份於二零一零年六月三十日尚未於香港聯交所上市，故本公司於截至二零一零年六月三十日止六個月尚未採納香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）。本公司已採納企業管治守則作為其於香港聯交所上市後的企業管治常規守則。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）協助董事會就財務申報程序、內部監控及風險管理系統的有效性提供獨立審閱，監督審核程序以及履行董事會不時指派的其他職務及職責。審核委員會的成員全部為獨立非執行董事，為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合中期業績。

核數師

截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合中期財務報表已經由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）審核。截至二零零九年六月三十日止六個月，綜合中期全面收益表、綜合中期權益變動表及綜合中期現金流量表的比較數字並無經羅兵咸永道或其他核數師審核。

購買、出售或贖回上市證券

由於截至二零一零年六月三十日本公司股份尚未於香港聯交所上市，故於截至二零一零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在香港聯交所上市的證券。

進行證券交易的標準守則

由於本公司股份於截至二零一零年六月三十日尚待在香港聯交所上市，故本公司於截至二零一零年六月三十日止六個月並無採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司於香港聯交所上市後已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的守則。

刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於本公司網站（www.westchinacement.com）及香港聯交所網站（www.hkexnews.hk）刊登。本公司截至二零一零年六月三十日止六個月載有上市規則附錄十六規定的所有資料的中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命

中國西部水泥有限公司

主席

張繼民

香港，二零一零年八月二十六日

於本公佈刊發日期，執行董事為張繼民先生、王建禮先生、羅寶玲女士及田振軍先生，非執行董事為馬朝陽先生，及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。