

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。



**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)

**二零一一年中期業績公佈**

**財務摘要：**

- 截至二零一一年六月三十日止六個月，收益增加41.6%至人民幣1,713,000,000元，此乃由於本集團擴充產能令銷量增加所致。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利增加人民幣56,200,000元或15.5%至人民幣419,000,000元。
- 由於二零一零年八月本公司於香港聯交所上市後股本的增加，每股盈利(「每股盈利」)為人民幣0.10元(截至二零一零年六月三十日止六個月：每股人民幣0.11元)。二零一零年六月計入以上上市影響後的每股盈利應為每股人民幣0.085元。
- 資產負債比率(以借款淨額除以權益計算)由二零一零年十二月三十一日23.0%增加至二零一一年六月三十日57.0%，此乃由於本公司發行優先票據導致總借款增加人民幣2,062,700,000元至人民幣3,274,100,000元所致。
- 本公司董事會建議並批准分派每股人民幣0.02元的中期股息，可供分派股息總額約人民幣85,300,000元，相當於截至二零一一年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔溢利約20.3%。
- 於二零一一年六月三十日，本集團的水泥年產能為16,200,000噸(二零一零年十二月三十一日：12,500,000噸)。
- 本公司成功發行400,000,000美元的優先票據，年利率為7.5%，於二零一六年一月到期。此融資為本集團提供進一步鞏固其於陝西省本地市場的地位並擴充至新疆省和田地區新市場的規模及財政基礎。

中國西部水泥有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）董事會（「董事會」）欣然公佈本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一零年同期比較數字如下：

### 簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收益	1	<b>1,712,973</b>	1,209,622
銷售成本		<b>(1,146,069)</b>	(737,045)
<b>毛利</b>		<b>566,904</b>	472,577
銷售及市場推廣開支		<b>(16,854)</b>	(9,244)
行政開支		<b>(91,651)</b>	(39,948)
其他收入		<b>82,417</b>	56,243
其他收益／(虧損)－淨額		<b>5,254</b>	(79)
融資收入		<b>47,647</b>	3,236
融資成本		<b>(107,840)</b>	(63,934)
<b>除稅前溢利</b>		<b>485,877</b>	418,851
所得稅開支	2	<b>(64,874)</b>	(52,436)
<b>期內溢利</b>	3	<b>421,003</b>	366,415
其他綜合收益		<b>—</b>	—
<b>期內綜合收益總額</b>		<b>421,003</b>	366,415
以下各項應佔溢利及綜合收益總額			
— 本公司擁有人		<b>418,980</b>	362,812
— 非控股權益		<b>2,023</b>	3,603
期內本公司擁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	4	<b>0.10</b>	0.11
每股攤薄盈利	4	<b>0.10</b>	0.11

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>5,588,988</b>	3,819,616
預付租賃款項－非流動部分		<b>308,478</b>	176,246
採礦權		<b>129,437</b>	64,867
其他無形資產		<b>115,025</b>	63,077
業務合併墊款		<b>—</b>	300,000
遞延所得稅資產		<b>24,393</b>	17,124
		<b>6,166,321</b>	4,440,930
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>358,471</b>	166,898
貿易及其他應收款項及預付款項	6	<b>784,465</b>	545,457
預付租賃款項－流動部分		<b>6,048</b>	1,808
受限制銀行存款		<b>23,964</b>	16,122
現金及現金等價物		<b>959,709</b>	374,459
		<b>2,132,657</b>	1,104,744
<b>資產總值</b>		<b>8,298,978</b>	5,545,674

	附註	於	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		119,119	118,850
股份溢價		2,006,007	2,001,917
購股權儲備		1,394	593
權益儲備		(333,180)	(341,304)
法定儲備		220,388	220,388
保留盈利		1,894,395	1,540,448
		<u>3,908,123</u>	<u>3,540,892</u>
非控股權益		112,816	33,124
		<u>4,020,939</u>	<u>3,574,016</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	8	206,000	131,255
優先票據	9	2,518,064	—
其他負債及開支撥備		9,207	8,444
遞延所得稅負債		15,125	8,959
其他負債		42,376	39,215
		<u>2,790,772</u>	<u>187,873</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	7	886,910	644,056
當期所得稅負債		50,357	59,548
借款	8	550,000	1,080,181
		<u>1,487,267</u>	<u>1,783,785</u>
負債總額		<u>4,278,039</u>	<u>1,971,658</u>
權益及負債總額		<u>8,298,978</u>	<u>5,545,674</u>
流動資產(負債)淨額		<u>645,390</u>	<u>(679,041)</u>
資產總值減流動負債		<u>6,811,711</u>	<u>3,761,889</u>

附註：

### 1. 收益及分部資料

本集團的附屬公司從事水泥生產及銷售。作為主要營運決策人，本集團總裁會檢討個別廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。此等廠房具有類似經濟特徵，故此作為單一呈報分部呈列。本集團的所有收益及營運業績源自中國陝西省及新疆省。收益指截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月期間的水泥銷售額。

### 2. 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或源自該等地區的溢利繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項	74,093	55,140
遞延稅項	(9,219)	(2,704)
所得稅開支	<u>64,874</u>	<u>52,436</u>

### 3. 期內溢利

期內溢利經扣除（計入）以下各項後產生：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	137,777	94,933
預付租賃款項攤銷	3,024	904
計入銷售成本的採礦權攤銷	1,998	1,504
計入行政開支的其他無形資產攤銷	1,035	1,035
折舊及攤銷總額	<u>143,834</u>	<u>98,376</u>
撇銷存貨撥回	(2,129)	—
撥回貿易應收款項的減值虧損	(376)	—
確認為開支的存貨成本	314,623	215,827
出售物業、廠房及設備虧損	61	456
收購附屬公司收益	(3,173)	—
購股權開支	<u>1,394</u>	<u>353</u>

#### 4. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>418,980</u>	<u>362,812</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
<b>股份數目</b>		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	4,254,919,740	3,282,870,000
潛在攤薄普通股的影響		
購股權	<u>—</u>	<u>23,098,000</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>4,254,919,740</u>	<u>3,305,968,000</u>

計算每股攤薄盈利並不計及本公司截至二零一一年六月三十日止期間的購股權，此乃由於本公司購股權的行使價高於本公司股份的平均市價所致。

在計算二零一零年六月三十日的加權平均普通股數時已經考慮二零一零年八月進行的股份拆細事項。

#### 5. 股息

於截至二零一一年六月三十日止期間，本集團已向本公司擁有人宣派及支付末期股息每股人民幣0.0153元，就截至二零一零年十二月三十一日止年度而言股息總額為人民幣65,033,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。股息以本公司股份溢價支付。

於中期報告結算日後，董事建議並批准由本公司股份溢價支付中期股息約人民幣85,260,000元，即每股人民幣0.02元（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。

## 6. 貿易應收款項

本集團容許其信用銷售客戶享有30日至90日的平均信貸期。

以下乃按賬齡分類並根據發票日期呈列的貿易應收款項分析。以下分析經扣除呆壞賬撥備：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
0-90日	243,111	159,825
91-180日	50,994	31,611
181-360日	68,553	14,780
361-720日	12,583	9,928
720日以上	2,254	2,751
	<u>377,495</u>	<u>218,895</u>

## 7. 貿易應付款項

以下乃按賬齡分類並根據發票日期呈列的貿易應付款項分析。

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0-90日	164,476	174,258
91-180日	115,097	66,934
181-360日	39,568	28,506
361-720日	3,770	44,594
720日以上	740	12,903
	<u>323,651</u>	<u>327,195</u>

## 8. 借款

期內，本集團獲得新銀行貸款約人民幣616,900,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣715,849,000元)及償還銀行貸款人民幣1,072,337,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣869,200,000元)。該筆新造貸款按浮動市場利率6.06%至7.04%計息，且須於一至兩年內償還。

## 9. 優先票據

於二零一一年一月二十五日，本公司發行7.5%的五年優先票據，按100%的面值計其本金總額為400,000,000美元（「該等票據」）。該等票據在新加坡證券交易所有限公司上市。該等票據由若干附屬公司共同擔保，並以附屬公司的股份抵押作擔保。本公司根據該等票據的條款，可於若干日期前選擇全部或部分贖回該等票據。

## 10. 資產抵押

於報告期末，本集團若干資產已作抵押，作為授予本集團銀行融資的抵押品。於各報告期末，本集團已抵押資產的總賬面值如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
預付租賃款項	48,074	41,710
物業、廠房及設備	1,654,398	1,435,827

於二零一一年一月二十五日，本公司發行為數400,000,000美元的優先票據。該等票據由若干附屬公司共同擔保，並以附屬公司的股份抵押作擔保（附註9）。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 概覽

二零一一年上半年對於本集團而言乃極具挑戰和令人振奮，西部大開發政策、關中天水經濟區發展規劃以及陝西省作為「西部門戶」的獨有位置，均為本集團帶來前所未見的發展良機，本集團業務亦因而大受裨益。陝西水泥市場發展目前已邁向更為成熟的階段，而事實證明，本集團的核心市場策略對集團的發展不可或缺。該策略即小體量，多佈點，在欠發達地區設立廠房，令本集團在陝西省南部和東部成功建立堅穩的市場地位。本集團已準備就緒，充分把握陝西省的基建和農村發展締造的機會。本集團專注發展該等具防守性的核心市場，不僅確保集團能夠維持高於陝西



省區內同業競爭對手的利潤率，亦令我們可以擴張業務並收購競爭對手，從而鞏固集團在陝西市場內的領導地位。本集團業務可持續增長，一直維持強勁的營運現金流量，加上財政根基穩健，使本集團能夠充分把握核心市場內的整合機會以至其他市場的擴張機會。

本集團的資本市場活動更進一步加強集團良好的財政基礎。於二零一一年一月，本集團成功發行總值400,000,000美元的優先票據，該等票據年息7.5%，並將於二零一六年一月到期。發行票據籌集的所得款項除部份用於償還現有債務外，其餘為收購和內部增長提供資金。該項融資不僅令集團得以繼續拓展業務，亦大大鞏固了集團未來數年的財務狀況。

二零一一年上半年，本集團成功執行多個不同領域的業務擴張和發展策略。首先，本集團透過內部發展和收購，在陝西省成功擴充。直至二零一一年六月底，本集團在陝西省的總產能達到15,600,000噸，約佔全省總產能的27%，但本集團在陝西省東部和南部的核心市場，其所佔的市場份額均高於60%。其次，本集團已涉足中國政府第十二個五年發展規劃其中一個重點區域—新疆省，此乃本集團執行下一階段發展計劃的重大里程碑。

### 在陝西省的擴張和收購

於二零一零年十二月，本集團收購安康江華水泥生產設施80%的股權。該項生產設施的年產能達1,100,000噸，一直運作暢順，並在二零一一年上半年生產了約490,425噸水泥。收購石灰石儲備和開採權一事，其後在二零一一年六月完成，本集團計劃在年底收購其餘20%的股權。

於二零一一年五月，本集團漢中西鄉生產設施投產，其年產能亦達1,100,000噸，預計在二零一一年九月可達到正常生產水平。計入在二零一零年下半年投產年產能達1,100,000噸的兩項水泥生產設施，即漢中勉縣和渭南蒲城二號線，新增產能令本集團二零一一年上半年的銷量增加至5,920,000噸，較二零一零年同期增加46.9%。

於二零一一年六月，本集團收購了位於陝西省東部韓城市陽山莊一項年產能達2,000,000噸水泥生產設施的80%股權。是次收購成本為每噸水泥約人民幣330元。該項生產設施為一項新型懸浮預熱器生產設施，採用最新的高固氣比預熱分解技術，大大降低了煤炭和電力消耗，從而降低生產成本。該生產線能夠回收距離生產設施

約3至5公里的鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣和粉煤灰，進一步幫助降低成本。是次收購對於本集團的市場覆蓋而言意義重大，不僅提高了集團在渭南地區東北部和延安地區南部的地位，亦令集團的市場覆蓋版圖擴大至鄰近的山西省。

自收購韓城陽山莊廠房後，已達到了公司原設定在陝西省產能達18,000,000噸水泥產能的目標，因而董事會決定暫時延緩在渭南地區興建產能達3,000,000噸水泥的蒲城三號線。韓城陽山莊廠房已經滿足本集團於渭南地區目前的水泥需要。商洛丹鳳產能達1,500,000噸水泥的生產線如期興建，預計在二零一一年十二月投產。

### 在新疆省的擴張和收購

今年上半年，本集團首次踏出原有陝西省市場進一步拓展業務，此乃集團一重大發展。於二零一一年三月和四月，本集團分別宣佈在新疆省南部收購及增加產能，首次踏出陝西省以外地區，為本集團實現長期策略成功轉型成為中國西部地區重要企業之其中一部分。本集團踏足新疆省乃經過長期考量及計劃。新疆省和田地區擁有豐富的天然資源、基建發展迅速加上具備城市化潛力，增長潛力可觀；另一方面，新疆亦蘊藏大量石灰石和煤炭，但欠缺新型懸浮預熱器水泥生產設施。憑藉本集團在陝西省積累多年的豐富經驗，本集團發現新疆省的基建和開發情況與陝西省十分相似，無論是該地區的發展計劃，以至競爭環境和水泥定價情況。本集團可於和田地區複製並運用集團的陝西策略。

本集團在和田地區的于田水泥生產設施在二零一一年四月開始興建，預計可在二零一二年六月投產。該生產設施年產能將達2,000,000噸水泥，集團亦正興建一個7.5兆瓦的餘熱回收系統。該項生產設施的資本開支預算總額為約人民幣650,000,000元。此外，本集團亦於和田市內收購了一項年產能達650,000噸水泥的水泥生產設施（「和田魯新廠房」），代價為人民幣160,000,000元，已為公司產生了可觀的效益。

### 安全及環境

本集團欣然報告，在報告期內並無工人受傷。

本集團的安全與環境保護部門會一直監控及檢討安全程序，並且繼續致力在水泥行業內達致最佳安全標準。

本集團亦繼續致力令廢物排放及能源消耗盡量降低。於二零一一年六月三十日，本集團已於西安藍田及安康旬陽兩項生產設施內安裝了餘熱回收系統。本集團現正為其他生產設施安裝六套有系統，其中四套系統預計將於今年最後一季完成，而其餘兩套則預計於二零一二年首季完成。

## 財務回顧

### 收益

本集團的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,209,600,000元增加41.6%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,713,000,000元。收益增加，主要由於本集團在陝西省擴展現有及新市場，加上本集團擴展至新疆省帶來少量貢獻所推動。本集團的水泥銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月的4,030,000噸上升46.9%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的5,920,000噸。銷量增加，主要由於本集團自二零一零年六月三十日起開始運營或收購的新生產設施作出的貢獻所致，當中包括：

- 漢中勉縣－於二零一零年七月開始運營
- 渭南蒲城二號生產線－於二零一零年九月開始運營
- 安康江華－於二零一一年一月完成收購其80%股權
- 漢中西鄉－於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新－於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城－於二零一一年六月完成收購其80%股權

本集團的銷量增長高於收益增幅。每噸水泥平均售價（「平均售價」）下降，主要有兩大原因。首先，本集團在陝西省東部及南部的渭南、漢中及安康地區核心市場增建生產設施，並提高該等地區的市場份額。新生產設施的產出大部分迎合農村市場，而本集團開始逐步取替舊有、效率低且規模小的生產商所佔市場份額。該等地區目前的需求為較低標號及平均售價較低的水泥。因此，本集團銷售予農村市場的水泥

銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月佔總銷量約30%，增至截至二零一一年六月三十日止六個月佔總銷量約50%，因而導致每噸水泥的平均售價下降。

另一方面，隨著二零一一年上半年陝西省西部及中部其他水泥公司陸續提升產能，陝西水泥市場已達飽和。新產能的增加導致市場出現混亂及水泥價格波動，本集團二零一一年上半年水泥產品的售價亦因此較去年同期降低約3%至5%不等。當市場增加新產能時，此現象會普遍出現。過去一個月，隨著市場吸收新產品後，混亂的情況已逐漸減退。儘管本集團在定價方面受到一定影響，但本集團在陝西省東部及南部的核心市場享有運輸成本效益的優勢，讓本集團可繼續成為水泥定價的市場領導者。本集團預期，本年度下半年水泥定價可望改善。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣737,000,000元增加55.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,146,100,000元。銷售成本增加主要由於新產能導致產量及銷量增加所致。

煤炭成本是本集團銷售成本中最大的組成部分。煤炭成本佔總銷售成本的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的約36.4%略微增至截至二零一一年六月三十日止六個月約37.4%，煤炭成本增加部份是由於煤價按年上升，加上陝西省南部增建生產設施，但由於該等生產設施距離煤炭供應商較遠，令煤炭運輸成本增加。本集團發現煤炭總購買成本(包括運輸成本)於二零一一年一月達到高峰，其後由二零一一年一月高位每噸約人民幣700元(二零一零年一月：每噸約人民幣540元)，回落至於二零一一年六月每噸約人民幣580元(二零一零年六月：每噸人民幣580元)。

電力成本佔總銷售成本的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月約18.4%輕微下降至截至二零一一年六月三十日止六個月約17.9%。

### 毛利及毛利率

由於銷量增加，毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣472,600,000元增加人民幣94,300,000元或20.0%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣566,900,000元。毛利率由截至二零一零年六月三十日的39.1%下跌至截至二零一一年

六月三十日止六個月的33.1%。毛利率下跌的部分原因，請參閱上述收益及銷售成本兩節。此外，於冬天月份高昂的煤炭成本現已回復正常。

### 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。行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣40,000,000元增加129.3%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣91,700,000元，主要由於陝西及新疆省生產設施數量增加，以及與收購有關所產生的法律及專業費用人民幣7,000,000元所致。

### 其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣56,200,000元增加46.6%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣82,400,000元。其他收入增幅與收益的增加一致。

### 融資收入

融資收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3,200,000元增加人民幣44,400,000元，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣47,600,000元。融資收入增加，主要由於銀行存款利息收入增加人民幣6,800,000元，以及於二零一一年一月發行該等票據產生的匯兌收益人民幣37,600,000元所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣63,900,000元增加人民幣43,900,000元或68.7%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣107,800,000元，主要由於二零一一年一月發行該等票據令借款增加所致。

### 所得稅開支

所得稅開支增加人民幣12,400,000元或23.7%，與經營規模及盈利能力增幅一致。截至二零一一年六月三十日止六個月的實際稅率增加至13.4%(二零一零年：12.5%)。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部份經營實體享有多種優惠稅率，例如根據「西部大開發政策」向合資格實體提供的15%優惠稅率。

## 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣362,800,000元增加15.5%，至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣419,000,000元。

截至二零一一年六月三十日止六個月的非控股權益主要來自安康堯柏江華水泥有限公司的20%股權，而去年同期的非控股權益則主要來自本集團於二零一零年一月收購的商洛堯柏龍橋水泥有限公司的20%股權。

## 財務及流動資金狀況

截至二零一一年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49.6%至人民幣8,299,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣5,545,700,000元），而總權益增長約12.5%至人民幣4,020,900,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣3,574,000,000元）。

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物（包括受限制銀行存款）為人民幣983,700,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣390,600,000元）。扣除借款總額人民幣3,274,100,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣1,211,400,000元）後，本集團的借款淨額為人民幣2,290,400,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣820,800,000元）。由於發行該等票據，借款有76.9%（二零一零年十二月三十一日：9.6%）按固定利率計息。有關借款及各自的資產抵押詳情，請參閱上述簡明綜合財務報表附註8、9及10。

於二零一一年六月三十日，本集團的資產負債比率為57.0%（二零一零年十二月三十一日：23.0%）。資產負債比率乃按借款淨額除以權益計算。資產負債比率上升，主要是由於截至二零一一年六月三十日止六個月內發行該等票據令借款總額增加人民幣2,062,700,000元所致。

本集團以發行該等票據所得款項約人民幣802,200,000元償還現有大部分將於一年內到期償還的銀行借款，因而大幅減少本集團的流動負債。於二零一一年六月三十日，本集團的流動資產淨額為人民幣645,400,000元，而於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額則為人民幣679,000,000元，相比來看，本集團的流動資產情況有人民幣1,324,400,000元的明顯改善。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資本開支及資本承擔

截至二零一一年六月三十日止六個月的資本開支約為人民幣951,400,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：約人民幣1,417,000,000元)，而於二零一一年六月三十日的資本承擔約為人民幣1,011,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣657,900,000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。本集團計劃以發行該等票據所得款項、經營現金流及現有銀行融資撥付該等開支及承擔。

## 僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團僱用合共4,335名全職僱員(二零一零年：3,094名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一一年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣68,600,000元(二零一零年：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

於二零一一年一月六日，本集團完成收購擁有1,100,000噸水泥生產業務的公司安康堯柏江華水泥有限公司(「安康江華」)的80%股權，購買代價為人民幣320,000,000元。隨後，於二零一一年六月三十日，本集團以代價人民幣50,000,000元收購了與該業務有關的石灰石儲備及採礦權。

於二零一一年五月三十一日，本集團完成向獨立第三方收購和田魯新建材有限公司(「和田魯新廠房」)的100%股權，代價為人民幣160,000,000元。和田魯新廠房於新疆省南部和田市從事水泥生產業務，每年水泥產能約650,000噸。

於二零一一年六月三十日，本集團簽訂協議收購擁有2,000,000噸水泥生產業務的公司韓城堯柏陽山莊水泥有限公司（「韓城陽山莊」）的80%股權，代價為人民幣530,000,000元。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月並無其他重大收購或出售。

## 外匯風險

截至二零一一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二零一一年一月透過發行該等票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。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／或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外匯風險。

## 前景

二零一一年是本集團發展史上非常關鍵的一年。二零一零年八月，本集團進行了集資活動並在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市，以及於本年度一月進行該等票據集資活動後，本集團現時已具備一定的營運規模及財政基礎，除了可進一步鞏固其於原有陝西省市場的地位，亦可擴充至新市場新疆省和田地區。本集團旨在成為中國西部地區的主要水泥生產商，此乃集團長期發展計劃的一部分。憑藉集團於陝西省核心市場採取的策略，本集團已於該省東部及南部穩踞一席。另一方面，本集團進軍陝西省以外新疆省和田地區發展，亦令集團的業務領域得以多元化發展，對集團的未來發展前景相當重要。



本集團的陝西省策略將繼續集中保持集團在該省內的主要領導地位、鞏固現有市場並確保於集團營運地區內對基建設施及農村發展兩方面展開密集式銷售。本集團目前在陝西省的產能為15,600,000噸水泥，待商洛市丹鳳二號線竣工時，將會達到17,100,000噸水泥。新增產能對加快逐步淘汰區內餘下低效率的舊有生產商，以及達致本集團擴大銷售覆蓋範圍的目標，發揮了一定作用。而且，本集團已逐步取替該等生產商於農村市場的份額。本集團的生產設施位置相距競爭最為激烈的陝西省中部有一定距離，令本集團成功位處省內核心市場位置。本集團現時並不集中在陝西省興建超越現時已建立的水平的產能，本集團已穩踞有利位置，若合適的機會出現，而該等設施與集團的核心市場策略配合，本集團將會把握該等收購機會。

至於本集團位於陝西省南部的核心市場，本集團最近成為陝南移民搬遷工程的主要水泥供應商。此項工程旨在自二零一一年至二零二零年十年間，搬遷漢中、安康及商洛地區約2,400,000名居民（約為該等地區總人口的四份之一）。總投資額逾人民幣110,000,000,000元，並預期水泥消耗量約達12,000,000至14,000,000噸。陝西省南部另一項主要工程為引漢濟渭工程。該項工程將會把秦嶺山脈以南水利引入北部渭河，以期於二零二零年底或之前解決陝西省中部及北部用水短缺及灌溉問題。該工程包括五個主要環節：黃金峽水利樞紐、黃金峽水源泵站、黃金峽至三河口輸水工程、三河口水庫以及長達98公里的秦嶺隧洞。該等工程將可推動陝西省南部的發展及城市化，並且刺激區域內的水泥需求。

本集團擴展業務至新疆省以南和田地區，將成為本集團未來數年的主要發展重心。新疆省蘊藏豐富天然資源，已經成為中國政府「西部大開發政策」的主要重心。隨著基建設施及城市化迅速發展，僅就和田地區而言，於二零一零年固定資產投資（「固定資產投資」）取得約31%的增長，而於二零零六年至二零一零年間，即中國政府實施第十一個五年發展規劃期間，固定資產投資總額約為人民幣31,000,000,000元。中國政府的第十二個五年發展規劃已於本年度展開，並已把人民幣130,000,000,000元

撥作和田地區內固定資產投資開支所需資金，增幅超過三倍。本集團對陝西省內相對落後地區具有豐富經驗，可望把握該等地區的增長潛力，並計劃於該等新增長地區複製本集團行之有效的核心市場策略。新疆省的水泥利潤是中國水泥利潤最高的市場之一，但我們深信該等水泥利潤會隨著市場發展，興建及生產成本低廉而逐漸縮窄。本集團通過收購和田市內年產量達650,000噸的生產設施，以及於于田縣內興建年產能達2,000,000噸水泥的生產設施，成功確立了集團在區內的領導地位。鑑於本集團正物色合適地區興建廠房或收購新產能，本集團在新疆省內的業務發展將會分階段進行。

本集團的中期目標，是於二零一五年或以前水泥總產能達到約25,000,000至30,000,000噸。憑藉本集團於落後地區興建並營運廠房的核心專長，加上集團於基礎設施發展、未來農村開發以及城市化方面擁有的優勢，本集團重點發展中國西部的高增長地區。

### 中期股息

董事會已議決宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣0.02元(相當於約0.0244港元)(二零一零年六月三十日：無)，支付予於二零一一年九月九日(星期五)名列本公司股東名冊的股東，支付時間為二零一一年九月二十三日(星期五)或前後。中期股息將以本公司股份溢價支付，乃經一九九一年公司(澤西)法(經修訂)許可。中期股息將以港元支付，以中國人民銀行於二零一一年八月十八日所報的人民幣兌港元的官方匯率為依據。

### 暫停股東過戶登記

本公司自二零一一年九月六日(星期二)至二零一一年九月九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。為確定合資格可享有擬派付的中期股息每股人民幣0.02元的人士，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一一年九月五日(星期一)下午四時三十分交予本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室以辦理登記手續。

## 企業管治

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直應用香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）的原則，並遵守企業管治守則所有守則條文，惟以下偏離者除外：

### 守則條文第A.2.1條

根據守則條文第A.2.1條，主席與總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由二零一一年一月一日起至二零一一年三月二十二日止期間，本公司並無區分主席及總裁負責監察本集團的營運的職務。董事會認為，該等架構將不會削弱董事會與本公司管理層之間之權力及授權平衡。本公司於二零一一年三月二十三日委任田振軍先生接替張先生出任總裁一職。張先生仍留任董事會主席一職。

### 審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統，並向董事會提供建議及意見，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。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、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二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

### 核數師

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已由香港註冊會計師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

### 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一一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上市證券。

## 進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的規定標準。

## 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](http://www.westchinacement.com)）及香港聯交所網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）刊登。本公司截至二零一一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，二零一一年八月十八日

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。