



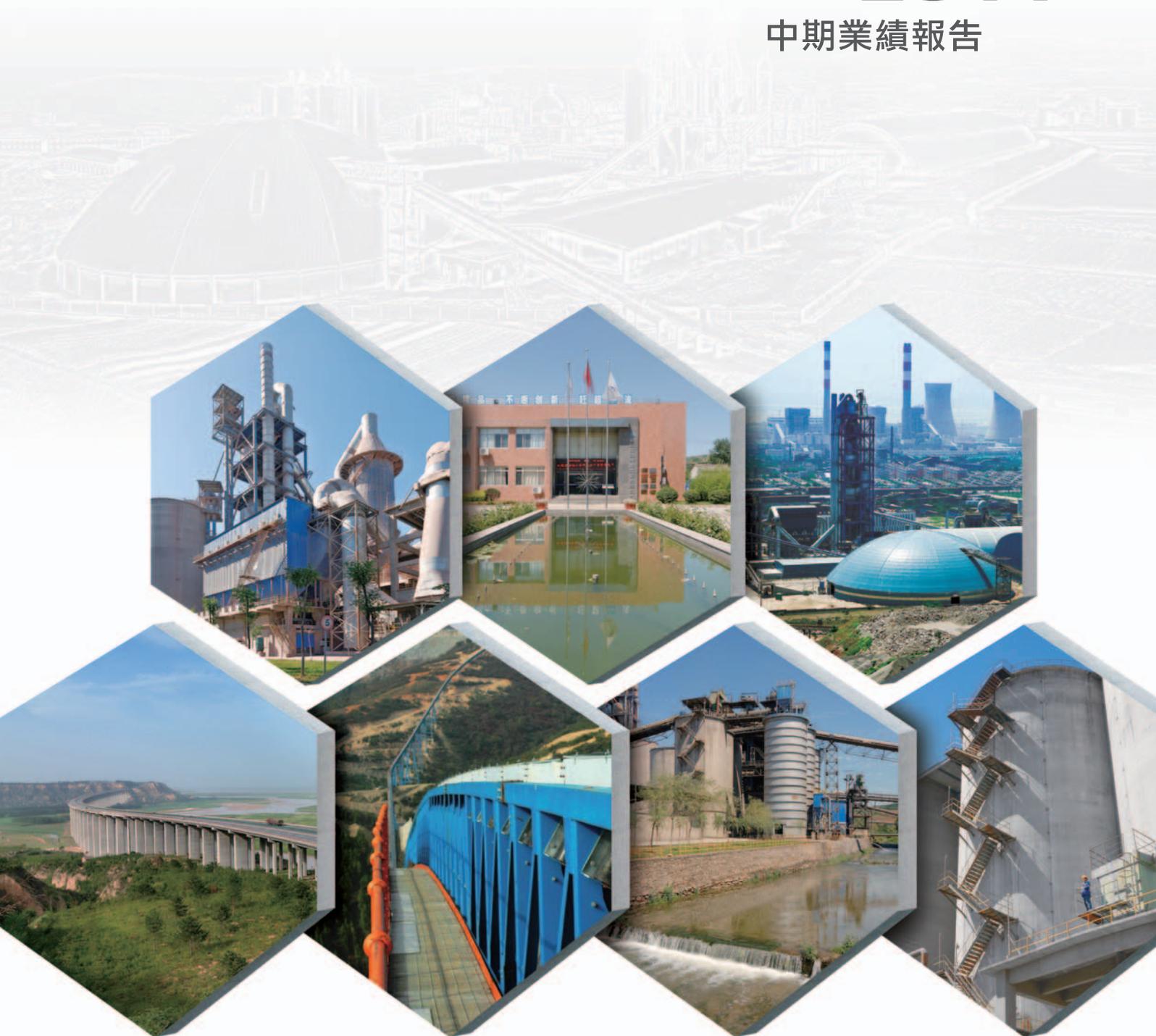
# 中國西部水泥有限公司

## WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)  
股份代號：2233

# 2011

## 中期業績報告





# 目錄



公司資料	2
摘要	3
管理層討論與分析	4
權益披露	13
企業管治及其他資料	20
中期財務資料審閱報告	23
簡明綜合全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	29

## 總部及中國主要營業地點

中國陝西省  
西安市  
高新技術產業開發區  
高科廣場A座1903室

## 註冊辦事處

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey JE1 0BD

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
19樓1907室

## 公司網站

[www.westchinacement.com](http://www.westchinacement.com)

## 董事會

### 執行董事

張繼民 (主席)  
田振軍 (總裁)  
王建禮  
羅寶玲

### 非執行董事

馬朝陽

### 獨立非執行董事

李港衛  
黃灌球  
譚競正

## 公司秘書

冼力文 *HKICPA, FCCA*

## 法定代表

羅寶玲 *FCCA*  
冼力文 *HKICPA, FCCA*

## 合規顧問

### 海通國際資本有限公司

香港  
皇后大道中16-18號  
新世界大廈25樓

## 審核委員會成員

李港衛 (主席)  
黃灌球  
譚競正

## 薪酬委員會成員

張繼民 (主席)  
譚競正  
黃灌球

## 提名委員會成員

張繼民 (主席)  
李港衛  
譚競正

## 獨立核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一座  
35樓

## 澤西主要股份過戶登記處

### Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited

Ordinance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE4 8PW

## 香港證券登記處

### 香港中央證券登記有限公司

香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

## 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
中國銀行  
西安銀行

# 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發行股本，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調整後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。

## 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自然資源、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關系統，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，本集團以人民幣、美元、港元及英鎊計值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。以美元計值的借款為人民幣2,518,100,000元，而以人民幣計值的借款為人民幣756,000,000元。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19、20及26。



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。

於回顧期內，本集團之資金及財政政策並無重大改變。

## 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礎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。隨著基礎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。

## 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日(即本報告日期)，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

### (1) 於本公司股份的權益

於二零一一年六月三十日：

董事姓名	於二零一一年六月三十日持有的普通股數目		於二零一一年 六月三十日 佔本公司 已發行股本的 概約百分比
	身份	總計 (附註1)	
張繼民	所控制法團之權益	1,738,873,900 (L) (附註2)	40.79%
馬朝陽	所控制法團之權益	213,679,950 (L) (附註3)	5.01%
羅寶玲	實益擁有人	11,180,000 (L)	0.26%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司(「盈亞」)持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司(「科信」)持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

**(2) 於本公司相關股份的權益 – 本公司的股票衍生工具**

於二零一一年六月三十日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	於二零一一年六月三十日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
田振軍	實益擁有人	3,000,000	0.070%
王建禮	實益擁有人	2,000,000	0.047%
馬朝陽	實益擁有人	300,000	0.007%
李港衛	實益擁有人	300,000	0.007%
黃灌球	實益擁有人	300,000	0.007%
譚競正	實益擁有人	300,000	0.007%

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人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、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東證券權益

於二零一一年六月三十日(即本報告日期)，除本公司董事或最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一一年六月三十日	
		持有 每股0.002英鎊的 普通股數目 (附註1)	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,738,873,900(L)	40.79%
張繼民(附註2)	所控制法團之權益	1,738,873,900(L)	40.79%
科信(附註3)	實益擁有人	213,679,950(L)	5.01%
馬朝陽(附註3)	所控制法團之權益	213,679,950(L)	5.01%

附註：

(1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。

(2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。

(3) 科信由馬朝陽實益全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉而根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司或根據證券及期貨條例第336節須列入本公司存置的登記冊內的任何人士概無知會本公司。

## 購股權計劃

本公司已分別於二零零六年十月二十七日及二零一零年三月三十一日採納購股權計劃（「購股權計劃」）及首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）。

### A. 購股權計劃

購股權計劃為於二零零六年十月二十七日所採納的舊計劃，當時本集團於倫敦證券交易所的另類投資市場（「另類投資市場」）上市。於二零一一年六月三十日，此購股權計劃授出的所有購股權已獲行使。此購股權計劃概無授出任何新購股權。此計劃已被於二零一零年三月三十一日採納的首次公開發售後購股權計劃所取代。

根據購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間：

參與者類別 及名稱	授出購 股權日期	經調整 行使價(英鎊)	行使期	緊隨股份拆細完成後根據購股權計劃授出的購股權涉及的經調整普通股數目				
				於二零一一年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間授出	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間行使	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間失效	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>								
羅寶玲	二零零九年 四月二十三日	0.028	二零一一年 四月二十三日至 二零一四年 四月二十三日	12,500,000	—	12,500,000	—	—
總計				12,500,000				—

附註：

- 緊接行使購股權日期前本公司股份的加權平均收市價約為每股3.54港元。

## B. 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

### 1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(定義見下文2段)。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

### 2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者

董事會可酌情向以下人士(統稱為「合資格參與者」)授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何子公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何子公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何子公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

### 3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可能發行的股份最高數目合共不得超過411,533,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

### 4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

**5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：**

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

**6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：**

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

**7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：**

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

**8. 釐定行使價的基準：**

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i)股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii)一股普通股的面值。

**9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：**

購股權計劃生效期為10年。

## 根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一一年六月三十日止六個月：

參與者類別及名稱	授出購股權日期	行使價 (港幣)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一一年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間授出	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間行使	於截至 二零一一年 六月三十日止 期間失效	於 二零一一年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>								
田振軍	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	3,000,000	—	—	3,000,000
王建禮	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	2,000,000	—	—	2,000,000
馬朝陽	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
李港衛	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
黃灌球	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
譚競正	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	300,000	—	—	300,000
其他員工(組別A)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	9,000,000	—	—	9,000,000
其他員工(組別B)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一四年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	—	3,200,000	—	—	3,200,000
總計				—	<u>18,400,000</u>	—	—	<u>18,400,000</u>

附註：

1. 緊接授出購股權日期前本公司股份的收市價為每股3.32港元。

## 中期股息

董事會已議決宣派中期股息每股人民幣0.02元(截至二零一一年六月三十日止六個月，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繼民先生出任總裁一職。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。

## 薪酬委員會

本公司已遵照企業管治守則B1章節的規定成立薪酬委員會並以書面界定其職權範圍。薪酬委員會現時由兩名獨立非執行董事譚競正先生及黃灌球先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為設立及審閱董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

## 提名委員會

本公司已遵照企業管治守則的建議成立提名委員會並以書面界定其職權範圍。提名委員會現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任向董事會提供建議。提名委員會負責物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議。

## 風險評估委員會

本公司已成立風險評估委員會並以書面界定其職權範圍。風險評估委員會現時由21名成員組成，其中包括全體執行董事張繼民先生、王建禮先生、羅寶玲女士及田振軍先生，本公司公司秘書冼力文先生，及高級管理層陳志信先生、李文育先生、李永繼先生、連杰先生及唐會芹女士，並由張繼民先生出任風險評估委員會主席。

風險評估委員會的主要職責為識別風險範圍及制訂行動計劃供本集團各部門執行。

## 財務報告內部監控

本公司於二零一一年六月委聘一間聲譽良好的外部獨立諮詢公司擔任其內部監控顧問，以檢討本集團財務報告內部監控的若干環節。內部監控顧問的檢討範圍涵蓋(i)本集團資金管理監控(包括用作監測遵守本集團訂立相關貸款協議項下的契諾的預算系統)及銷售及收款的監控(包括零售客戶的記錄系統)；以及(ii)若干業務流程層面的監控，包括洋縣、勉縣及西鄉縣新生產設施的銷售及收款、採購及付款、存貨管理、資本開支管理、人力資源及薪金、費用及付款、財務報告以及資訊科技一般監控。

繼於二零一一年六月內部監控顧問進行內部監控檢討後，本公司在內部監控顧問的協助下於二零一一年七月及八月進行跟進檢討。根據二零一一年六月進行的檢討及於二零一一年七月及八月進行的跟進檢討結果，內部監控顧問注意到本公司已就上述檢討範圍發現存在不足及缺陷的該等範疇作出重大改善。

經考慮就上述檢討而實施的內部監控程序，董事(包括獨立非執行董事)認為，本集團已制訂足夠的內部監控程序及政策及本公司能符合上市規則的內部監控規定。

## 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在香港聯交所上市的證券。

## 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標準。

代表董事會

主席

**張繼民**

二零一一年八月十八日

# 中期財務資料審閱報告

## Deloitte. 德勤

致中國西部水泥有限公司董事會

### 緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第24至43頁之中期財務資料，此中期財務資料包括中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)於二零一一年六月三十日之簡明綜合中期財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司《主板證券上市規則》規定，中期財務資料之報告須根據其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34條《中期財務報告》(《國際會計準則》第34條)編製。貴公司董事須負責根據《國際會計師準則》第34條編製及呈報本中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱對本中期財務資料作出結論，並依據我們協定之聘任條款，僅向貴公司(作為一個實體)呈報我們的結論，除此之外別無其他目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。

### 審閱範圍

我們已依據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱項目準則》第2410條「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審核範圍為小，故我們不能保證我們知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

### 結論

按照我們的審閱結果，我們並無察覺任何事項，令我們相信本中期財務資料在各重大方面未有根據《國際會計準則》第34條而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年八月十八日

# 簡明綜合全面收益表

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	4	1,712,973	1,209,622
銷售成本		(1,146,069)	(737,045)
毛利		566,904	472,577
銷售及市場推廣開支		(16,854)	(9,244)
行政開支		(91,651)	(39,948)
其他收入	5	82,417	56,243
其他收益／(虧損)－淨額		5,254	(79)
融資收入	6	47,647	3,236
融資成本	7	(107,840)	(63,934)
除稅前溢利		485,877	418,851
所得稅開支	8	(64,874)	(52,436)
期內溢利	9	421,003	366,415
其他全面收益		—	—
期內全面收益總額		421,003	366,415
以下各項應佔溢利及全面收益總額			
— 本公司擁有人		418,980	362,812
— 非控股權益		2,023	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	11	0.10	0.11
每股攤薄盈利	11	0.10	0.11

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

資產	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>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	<b>5,588,988</b>	3,819,616
預付租賃款項－非流動部分	13	<b>308,478</b>	176,246
採礦權	14	<b>129,437</b>	64,867
其他無形資產	15	<b>115,025</b>	63,077
業務合併墊款		–	300,000
遞延所得稅資產	16	<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	17	<b>784,465</b>	545,457
預付租賃款項－流動部分	13	<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

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

權益	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>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	21	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
		<b>3,908,123</b>	3,540,892
<b>非控股權益</b>		<b>112,816</b>	33,124
<b>權益總額</b>		<b>4,020,939</b>	3,574,016
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	19	206,000	131,255
優先票據	20	2,518,064	–
其他負債及開支撥備		9,207	8,444
遞延所得稅負債	16	15,125	8,959
其他負債		42,376	39,215
		<b>2,790,772</b>	187,873
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	18	886,910	644,056
當期所得稅負債		50,357	59,548
借款	19	550,000	1,080,181
		<b>1,487,267</b>	1,783,785
<b>負債總額</b>		<b>4,278,039</b>	1,971,658
<b>權益及負債總額</b>		<b>8,298,978</b>	5,545,674
<b>流動資產(負債)淨額</b>		<b>645,390</b>	(679,041)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>6,811,711</b>	3,761,889

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 本公司權益持有人應佔

	股本	股份溢價	股本儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
於二零一一年一月一日	118,850	2,001,917	(341,304)	593	220,388	1,540,448	3,540,892	33,124	3,574,016
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	418,980	418,980	2,023	421,003
購買附屬公司的額外權益	-	-	8,124	-	-	-	8,124	(33,124)	(25,000)
收購附屬公司(附註24)	-	-	-	-	-	-	-	110,793	110,793
確認有關僱員購股權計劃 的已歸屬權益	-	-	-	1,394	-	-	1,394	-	1,394
就行使購股權 發行新股	269	4,090	-	(593)	-	-	3,766	-	3,766
確認為分派的股息	-	-	-	-	-	(65,033)	(65,033)	-	(65,033)
<b>於二零一一年 六月三十日(未經審核)</b>	<b>119,119</b>	<b>2,006,007</b>	<b>(333,180)</b>	<b>1,394</b>	<b>220,388</b>	<b>1,894,395</b>	<b>3,908,123</b>	<b>112,816</b>	<b>4,020,939</b>
於二零一零年一月一日	97,623	672,775	(341,304)	5,439	118,140	717,553	1,270,226	25,000	1,295,226
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	362,812	362,812	3,603	366,415
確認有關僱員購股權 計劃的已歸屬權益	-	-	-	353	-	-	353	-	353
就行使購股權 發行新股	1,011	15,147	-	(5,038)	-	-	11,120	-	11,120
<b>於二零一零年 六月三十日(經審核)</b>	<b>98,634</b>	<b>687,922</b>	<b>(341,304)</b>	<b>754</b>	<b>118,140</b>	<b>1,080,365</b>	<b>1,644,511</b>	<b>28,603</b>	<b>1,673,114</b>

# 簡明綜合現金流量表

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)
經營活動所得現金淨額		<b>209,596</b>	511,347
投資活動所用現金淨額：			
已收利息		<b>6,969</b>	178
購買物業、廠房及設備		<b>(916,013)</b>	(616,937)
預付租賃付款增加		<b>(16,659)</b>	(399)
購買採礦權		<b>(15,361)</b>	(11,380)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>3,494</b>	792
收購附屬公司、扣除已收購現金	24	<b>(665,252)</b>	–
收購採礦權	25	<b>(50,000)</b>	–
		<b>(1,652,822)</b>	(627,746)
融資活動所得(所用)現金淨額：			
受限制現金(增加)減少		<b>(7,842)</b>	10,162
新增銀行貸款		<b>616,900</b>	715,849
發行優先票據所得款項		<b>2,563,394</b>	–
償還借款		<b>(1,072,337)</b>	(869,200)
發行購股權所得款項		<b>3,766</b>	11,120
已付股息		<b>(65,033)</b>	–
購買附屬公司額外權益		<b>(25,000)</b>	–
其他		<b>14,628</b>	–
		<b>2,028,476</b>	(132,069)
現金及現金等價物增加(減少)淨額		<b>585,250</b>	(248,468)
於一月一日現金及現金等價物		<b>374,459</b>	346,258
於六月三十日現金及現金等價物，包括 銀行結餘及現金		<b>959,709</b>	97,790

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)西部從事水泥的生產及銷售。

本公司於二零零六年十月十六日根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, 主要營業地點為中國陝西省西安高新技術產業開發區高科廣場A座1903室。

本公司的普通股自二零一零年八月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

簡明綜合財務報表按人民幣(「人民幣」)呈列, 人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

## 2. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露要求及《國際會計準則》第三十四條「中期財務報告」而編製。

## 3. 主要會計政策

除若干金融工具已按公平值計量外, 本簡明綜合財務報表以歷史成本為基礎而編製。

截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表時所依從者為一致。

本集團於本中期期間首次應用國際會計準則委員會頒發的多項新訂或經修訂準則及詮釋(「新訂或經修訂《國際財務報告準則》」)。

在本中期期間內應用該等新訂或經修訂《國際財務報告準則》, 對該等簡明綜合財務報表所匯報的金額及/或於該等簡明綜合財務報表的披露並無重大影響。

本集團並無提早應用已頒發但未生效的新訂或經修訂準則。以下新訂或經修訂準則為於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表獲得批准刊發後才頒發, 而且尚未生效。

### 3. 主要會計政策 (續)

國際財務報告準則第十條	綜合財務報表 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第十一條	合營安排 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第十二條	於其他實體之權益披露 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第十三條	公平值計量 <sup>1</sup>
國際會計準則第一條(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 <sup>2</sup>
國際會計準則第十九條(於二零一一年修訂)	僱員福利 <sup>1</sup>
國際會計準則第二十七條(於二零一一年修訂)	獨立財務報表 <sup>1</sup>
國際會計準則第二十八條(於二零一一年修訂)	於聯營公司及合營公司之投資 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用以上新訂及經修訂準則將不會對本集團業績及財務狀況有重大影響。

### 4. 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，本集團總裁會審查單個生產線的業績，以作出關於資源分配的決策。此等生產線具有類似經濟特徵，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。

### 5. 其他收入

	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
退稅(附註(a))	74,046	52,365
政府補貼	8,371	3,878
	<u>82,417</u>	<u>56,243</u>

(a) 退稅主要為有關政府機關批准以增值稅退稅的形式作為利用工業廢料為本集團部分原材料的獎勵。

## 6. 融資收入

	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
銀行存款利息收入	6,969	178
外匯收益淨額	40,678	3,058
	<u>47,647</u>	<u>3,236</u>

## 7. 融資成本

	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
銀行及其他借款利息開支	25,779	75,755
優先票據利息開支	86,085	—
提早償還銀行借款費用	28,758	7,479
解除貼現	—	186
減：資本化的金額	(32,782)	(19,486)
	<u>107,840</u>	<u>63,934</u>

## 8. 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>

## 9. 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
	<u>143,834</u>	<u>98,376</u>
撥回存貨撇銷	(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	1,394	353
	<u>143,834</u>	<u>98,376</u>

## 10. 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)。

於中期報告結束後，董事建議並批准以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)。



## 12. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團向第三方購買物業、廠房及設備約人民幣49,224,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣19,653,000元)，並於收購附屬公司時取得物業、廠房及設備約人民幣981,231,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)，並向第三方出售物業、廠房及設備約人民幣3,555,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,248,000元)。

此外，本集團耗用約人民幣847,467,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣711,657,000元)興建其於本期間的新生產線及餘熱回收系統。

## 13. 預付租賃款項

期內，本集團向第三方購買預付租賃款項約人民幣16,659,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣54,775,000元)，並於收購附屬公司時取得預付租賃款項約人民幣122,837,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

## 14. 採礦權

期內，本集團向第三方購買約人民幣15,361,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣11,380,000元)的採礦權，並於收購附屬公司時取得人民幣1,207,000元的採礦權，以及從一間附屬公司的非控權股東取得約人民幣50,000,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)的採礦權。

## 15. 其他無形資產

	商譽	客戶關係	電腦軟件	總計
<b>成本</b>				
於二零一零年一月一日	45,274	20,610	80	65,964
添置	—	—	28	28
於二零一零年十二月三十一日	45,274	20,610	108	65,992
收購附屬公司(附註24)	52,937	—	46	52,983
於二零一一年六月三十日	98,211	20,610	154	118,975
<b>累計攤銷</b>				
於二零一零年一月一日	—	859	1	860
年內撥備	—	2,015	40	2,055
於二零一零年十二月三十一日	—	2,874	41	2,915
期內撥備	—	1,031	4	1,035
於二零一一年六月三十日	—	3,905	45	3,950
<b>賬面金額</b>				
於二零一一年六月三十日	98,211	16,705	109	115,025
於二零一零年十二月三十一日	45,274	17,736	67	63,077

人民幣20,610,000元的客戶關係為於二零零九年八月收購商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)而獲得的非合約客戶關係。於進行收購前數年，秀山堯柏曾為若干大型公司提供水泥服務。管理層估計本集團日後將與部分或所有現有客戶保持業務關係。管理層相信，該等客戶關係日後將為本集團帶來現金流量淨額，因此被確定為無形資產。此等資產按10年期攤銷，董事認為10年期為本集團可保留客戶之年期。

商譽產生自二零零九年收購秀山堯柏及本期間收購和田魯新建材有限公司。

## 16. 遞延所得稅

於本期間及以往期間確認的主要遞延稅項負債及資產以及其變動如下：

	準備及 累計開支 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	按攤銷成 本記錄的 貸款 人民幣千元	以收購時 公平值入 賬的資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	3,477	9,357	-	(8,079)	706	5,461
於收益表計入(扣除)	3,798	(214)	(1,237)	357	-	2,704
於二零一零年六月三十日	7,275	9,143	(1,237)	(7,722)	706	8,165
於收益表計入(扣除)	970	(264)	(356)	356	(706)	-
於二零一零年十二月 三十一日	8,245	8,879	(1,593)	(7,366)	-	8,165
於收益表計入	5,554	1,715	1,593	357	-	9,219
收購附屬公司	-	-	-	(8,116)	-	(8,116)
於二零一一年六月三十日	13,799	10,594	-	(15,125)	-	9,268

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

遞延稅項資產	24,393	17,124
遞延稅項負債	(15,125)	(8,959)
	<b>9,268</b>	<b>8,165</b>

## 17. 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
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>

## 18. 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>

## 19. 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）。新增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。

## 20. 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。該等票據為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。

## 21. 股本

	股份數目 千股	已註冊、 發行及 全數繳足 人民幣千元
於二零一零年一月一日每股0.1英鎊的普通股	64,862	97,623
行使購股權(附註22)	986	1,011
於二零一零年六月三十日每股0.1英鎊的普通股	65,848	98,643
於二零一一年一月一日每股0.002英鎊的普通股	4,250,500	118,850
行使購股權(附註22)	12,500	269
於二零一一年六月三十日每股0.002英鎊的普通股	4,263,000	119,119

本公司股份原本自二零零六年十二月四日起在倫敦的另類投資市場（「另類投資市場」）上市。於二零零九年一月一日及十二月三十一日，本公司的法定股本為20,000,000英鎊，分為200,000,000股每股0.1英鎊的普通股股份。

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的普通股自另類投資市場除牌，及批准將本公司每股面值0.1英鎊的每股現有已發行及未發行普通股拆細為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由20,000,000英鎊分為10,000,000,000股每股面值0.002英鎊的股份，惟須於本公司普通股在聯交所開始買賣日期後作實及生效。除牌與股份拆細於本公司普通股於二零一零年八月二十三日在聯交所開始買賣日期後生效。

## 22. 以股份為基礎的付款

### (a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司已於二零零六年十月二十七日採納購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。於二零一零年十二月三十一日，首次公開發售前購股權計劃尚未行使的12,500,000股股份，已於本報告期間內行使。

下表披露本公司首次公開發售前購股權計劃的變動：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	每股 行使價	購股權 (千股股份)	平均每 股行使價	購股權及 認股權證 (千股股份)
於一月一日尚未行使	0.03英鎊	12,500	1.22英鎊	1,466
期內行使	0.03英鎊	(12,500)	1.10英鎊	(986)
於六月三十日尚未行使		—	1.49英鎊	480

### (b) 首次公開發售後購股權計劃

根據於二零一一年三月二十三日通過的董事會決議案，本公司採納購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。本公司授予董事、高級管理層及職員購股權，於每份授出購股權支付1港元後，可以行使價每股3.41港元認購本公司股份。根據計劃的條款及條件、有關的中國法律及規例及董事會列明的任何授出條件，授出的購股權可自授出日期二零一一年三月二十三日起十年期間內行使。

二零一一年三月的購股權計劃詳情如下：

授出日期	歸屬期	可行使期	可行使 購股權數目	購股權期限
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	二零一二年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	3,800,000	10年
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	二零一三年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	3,800,000	10年
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	二零一四年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	4,600,000	10年
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	二零一五年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	4,600,000	10年
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	二零一六年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	800,000	10年
二零一一年 三月二十三日	二零一一年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	二零一七年三月二十三日至 二零一八年三月二十二日	800,000	10年
			18,400,000	

## 22. 以股份為基礎的付款(續)

### (b) 二零一一年三月的購股權計劃(續)

	每股行使價	購股權 (千股股份)
期內授出並於二零一一年六月三十日尚未行使的購股權	3.41港元	18,400

購股權的公允值於授出日期使用布萊克-斯克爾斯期權定價模式釐定，約為19,069,000港元(相當於約人民幣15,858,000元)。計算購股權公允值時已使用以下假設：

	二零一一年 三月二十三日
授出日期股價	3.41港元
行使價	3.41港元
預計購股權期限	1.5年至6.5年
預計波幅	44%
股息收益	0.55%
無風險利率	0.43%至2.05%

布萊克-斯克爾斯期權定價模式一直用於估計購股權公允值。計算購股權公允值所用的參數及假設來自董事的最佳估計。參數及假設變動可能導致購股權公允值變動。

於各報告期結束時，本集團修訂其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。修訂估計的影響(如有)於損益中確認，並在購股權儲備中進行相應調整。

## 23. 資本承擔

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
就物業、廠房及設備已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支	1,011,426	657,890

於二零一零年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用多處樓宇作倉庫。不可撤銷經營租約項下的未來最低租金總額為人民幣1,421,000元。於二零一一年六月三十日並無任何租賃承擔。

## 24. 收購附屬公司

- (a) 於二零一一年一月六日，本集團附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「陝西堯柏」）透過成立一間新公司（名為安康堯柏江華水泥有限公司「新公司」）收購水泥生產業務的80%股權，連同產生（名為陝西安康江華集團水泥有限公司「江華」）的20%非控股權益。

根據陝西堯柏、江華及江華之關聯方（即安康市江華礦產資源有限責任公司（「江華礦產」））於二零一零年十二月三十一日訂立的協議（「該協議」），本集團及江華分別向新公司注入現金人民幣320,000,000元及一組公允值為人民幣80,013,000元的資產及負債。

江華所注入的上述一組資產及負債為水泥生產業務，從事生產及銷售水泥多年。是項交易以業務合併並使用收購法列賬。

於二零一一年一月六日，新公司收到以下資產及負債：

	江華 人民幣千元	本集團 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金	–	320,000	320,000
物業、廠房及設備	299,662	–	299,662
預付租賃款項	78,819	–	78,819
應付江華款項	(298,468)	–	(298,468)
資產淨額	80,013	320,000	400,013

收購產生的收益：	人民幣千元
已轉讓代價	–
發行予前股權持有人（江華）的非控制性權益 （新公司20%股權）	80,003
減：收購自江華的資產淨額	(80,013)
收購產生的收益	(10)

非控制性權益按收購的資產淨額的應佔比例計量。

計入期內溢利由江華產生的新業務的應佔金額為人民幣10,112,000元。期內收益包括江華產生的人民幣152,873,000元。

倘收購已於二零一一年一月一日進行，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的收益應為人民幣1,712,973,000元，而期內溢利應為人民幣421,003,000元。備考資料僅供說明，不一定顯示倘收購已於二零一一年一月一日完成，本集團實際上應已取得的收益及經營業績，亦不擬用作未來業績的預測。

## 24. 收購附屬公司(續)

- (b) 於二零一一年六月三十日，本集團透過成立一間新公司(名為韓城堯柏陽山莊水泥有限公司「韓城陽山莊」)收購水泥生產業務的80%股權，連同產生(名為陝西陽山莊水泥有限公司「陽山莊」)的20%非控股權益。

根據本集團及陽山莊訂立的協議，本集團及陽山莊分別向韓城陽山莊注入現金人民幣530,000,000元及一組公允值為人民幣33,953,000元的資產及負債。

陽山莊所注入的上述一組資產及負債為水泥生產業務，從事生產及銷售水泥多年。是項交易以業務合併並使用收購法列賬。

於二零一一年六月三十日，韓城陽山莊收到以下資產及負債：

	韓城陽山莊 人民幣千元	本集團 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金	—	530,000	530,000
物業、廠房及設備	530,973	—	530,973
預付租賃款項	32,980	—	32,980
應付韓城陽山莊款項	(530,000)	—	(530,000)
應付本公司款項	—	(410,000)	(410,000)
資產淨額	<u>33,953</u>	<u>120,000</u>	<u>153,953</u>

### 收購產生的收益：

	人民幣千元
已轉讓代價	—
發行予前股權持有人(陽山莊)的非控制性權益(韓城陽山莊20%股權)	30,790
減：收購自陽山莊的資產淨額	<u>(33,953)</u>
收購產生的收益	<u>(3,163)</u>

### 期內收購產生的現金流出

支付現金償還應付前股權持有人(陽山莊)款項	<u>530,000</u>
-----------------------	----------------

非控制性權益按收購的資產淨額的應佔比例計量。

倘收購已於二零一一年一月一日進行，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的收益應為人民幣1,821,371,000元，而期內溢利應為人民幣443,302,000元。備考資料僅供說明，不一定顯示倘收購已於二零一一年一月一日完成，本集團實際上應已取得的收益及經營業績，亦不擬用作未來業績的預測。

## 24. 收購附屬公司(續)

- (c) 於二零一一年五月三十一日，本集團以代價人民幣160,000,000元向獨立第三方收購和田魯新建材有限公司(「魯新」)的100%股權。魯新主要在新疆縣從事水泥製造。該收購已使用收購法列賬。

於收購日期收購的資產淨額如下：

	公允值 人民幣千元
現金及現金等價物	24,748
貿易及其他應收款項	37,339
存貨	37,200
物業、廠房及設備	150,596
預付租賃款項	11,038
採礦權	1,207
其他無形資產	46
貿易及其他應付款項	(56,995)
應付前股權持有人款項	(90,000)
遞延稅項負債	(8,116)
	<hr/>
	107,063
	<hr/>
<u>收購產生的商譽：</u>	
已轉讓代價	160,000
減：已收購資產淨額	(107,063)
	<hr/>
商譽	52,937
	<hr/> <hr/>
<u>收購產生的現金流出淨額</u>	
以現金支付代價	160,000
減：已收購現金及現金等價物結餘	(24,748)
	<hr/>
收購產生的現金流出	135,252
	<hr/> <hr/>

收購魯新產生的商譽使本集團擴大其在新疆省的水泥業務市場，合併並產生預期未來業務協同效益。

公允值為人民幣37,339,000元的已收購的貿易及其他應收款項總合約人民幣37,339,000元。

期內計入溢利內由魯新產生的新業務的應佔金額為人民幣17,763,000元。期內收益包括魯新產生的人民幣42,331,000元。

倘收購已於二零一一年一月一日進行，本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的收益應為人民幣1,749,479,000元，而期內溢利應為人民幣426,522,000元。備考資料僅供說明，不一定顯示倘收購已於二零一一年一月一日完成，本集團實際上應已取得的收益及經營業績，亦不擬用作未來業績的預測。

## 25. 關聯方的披露

(a) 於二零一一年六月三十日，本集團向一間附屬公司的非控股權益的股東收購採礦權，代價為人民幣50,000,000元。

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本公司董事（執行董事及非執行董事）及本集團高級管理層。就僱員服務已付或應付予主要管理人員的薪酬列示如下：

	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
薪金及其他短期僱員福利	3,665	2,322
離職後福利	47	12
以股份為基礎的付款	1,369	274
	<u>5,081</u>	<u>2,608</u>

## 26. 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，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	<u>1,654,398</u>	<u>1,435,827</u>

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20）。