

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)

二零一二年中期業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至二零一二年 六月三十日 止六個月	截至二零一一年 六月三十日 止六個月	變動百分比 (%)
水泥銷售量(百萬噸)	6.4	5.9	8.5%
收益	1,590.1	1,713.0	(7.2%)
毛利	301.9	566.9	(46.7%)
除息稅折舊攤銷前盈利	479.8	691.3	(30.6%)
股東應佔溢利	148.5	419.0	(64.6%)
每股基本盈利	0.03	0.10	(70.0%)
中期股息	無	0.02	(100.0%)
毛利率	19.0%	33.1%	(14.1個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	30.2%	40.4%	(10.2個百分點)
淨利潤率	9.5%	24.6%	(15.1個百分點)
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日	
資產總值	9,655.7	8,420.7	14.7%
債務淨額 ⁽¹⁾	3,636.2	2,745.7	32.4%
淨資產負債比率 ⁽²⁾	79.6%	65.7%	13.9個百分點
每股淨資產	1.07	0.98	9.2%

附註：

(1) 債務淨額相等於借款總額及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款

(2) 淨資產負債比率以淨負債除以權益計算

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二零一二年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一一年同期比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收益	1	1,590,121	1,712,973
銷售成本		(1,288,198)	(1,146,069)
毛利		301,923	566,904
銷售及市場推廣開支		(12,123)	(16,854)
行政開支		(100,375)	(91,651)
其他收入		80,148	82,417
其他(虧損)收益淨額		(13,655)	45,932
融資收入		927	6,969
融資成本		(70,068)	(107,840)
除稅前溢利		186,777	485,877
所得稅開支	2	(36,477)	(64,874)
期內溢利及全面收益總額	3	150,300	421,003
以下各項應佔溢利及全面收益總額			
— 本公司擁有人		148,454	418,980
— 非控股權益		1,846	2,023
		150,300	421,003
每股盈利			
每股基本盈利(人民幣)	5	0.03	0.10
每股攤薄盈利(人民幣)	5	0.03	0.10

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,592,998	6,352,020
預付租賃款項		382,728	292,269
採礦權		138,554	131,663
其他無形資產		169,925	110,293
收購按金		50,000	—
遞延稅項資產		44,240	24,901
		<u>8,378,445</u>	<u>6,911,146</u>
流動資產			
存貨		426,041	381,926
貿易及其他應收款項及預付款項	6	677,106	561,474
受限制銀行存款		62,740	36,526
現金及現金等價物		111,407	529,612
		<u>1,277,294</u>	<u>1,509,538</u>
資產總值		<u><u>9,655,739</u></u>	<u><u>8,420,684</u></u>
權益			
股本		124,715	119,119
股份溢價		2,196,887	1,855,759
購股權儲備		7,213	4,812
權益儲備		(302,264)	(333,180)
法定儲備		376,274	376,274
保留盈利		2,134,719	2,046,690
		<u>4,537,544</u>	<u>4,069,474</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,537,544</u>	<u>4,069,474</u>
非控股權益		29,997	109,067
		<u>4,567,541</u>	<u>4,178,541</u>
權益總額		<u>4,567,541</u>	<u>4,178,541</u>

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	8	3,000	205,000
優先票據	9	2,477,506	2,462,009
環境修復撥備		12,625	10,446
遞延稅項負債		9,628	10,964
其他負債		42,105	44,251
		<u>2,544,864</u>	<u>2,732,670</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	7	1,182,378	841,774
優先票據		79,101	78,762
所得稅負債		31,175	22,937
借款	8	1,250,680	566,000
		<u>2,543,334</u>	<u>1,509,473</u>
負債總額		<u>5,088,198</u>	<u>4,242,143</u>
權益及負債總額		<u>9,655,739</u>	<u>8,420,684</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(1,266,040)</u>	<u>65</u>
資產總值減流動負債		<u>7,112,405</u>	<u>6,911,211</u>

附註：

1. 收益及分部資料

本集團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廠房的業績，以作出關於資源分配的決策。該等廠房的經濟特徵相類似，且各廠房的產品、生產程序及分銷方法亦相類似。此外，該等廠房乃根據類似監管環境(規管水泥生產)營運，彼等擁有相若種類或類別的客戶。因此，彼等乃以單一可予呈報分部呈列。本集團的所有收益及經營業績均來自中國西部。

收益指截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月期間的水泥銷售。

2. 所得稅開支

本集團須作為納稅實體就本集團附屬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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項	32,157	74,093
遞延稅項	4,320	(9,219)
所得稅開支	<u>36,477</u>	<u>64,874</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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	201,472	137,777
預付租賃款項攤銷	4,597	3,024
計入銷售成本的採礦權攤銷	4,298	1,998
計入行政開支的其他無形資產攤銷	1,042	1,035
折舊及攤銷總額	<u>211,409</u>	<u>143,834</u>
撥回存貨撇銷	—	(2,129)
計提撥備(撥回)貿易應收款項的減值虧損	2,538	(376)
確認為開支的存貨成本	1,081,491	947,757
出售物業、廠房及設備虧損	97	61
收購附屬公司的優惠購買收益	—	(3,173)
購股權開支	2,401	1,394
滙兌虧損(收益)	10,033	(40,678)

4. 股息

於本期間，本集團已就截至二零一一年十二月三十一日止年度向本公司擁有人宣派及支付末期股息每股人民幣1.42分(截至二零一一年六月三十日止六個月：截至二零一零年十二月三十一日止年度為人民幣1.53分)。於本中期期間宣派及支付的末期股息總額為人民幣60,425,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣65,033,000元)。

董事不建議派付本中期報告期間的中期股息。

於二零一一年九月批准及支付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息約人民幣85,260,000元，即每股人民幣0.02元。

5. 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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>148,454</u>	<u>418,980</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
就計算每股基本及攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>4,281,841,839</u>	<u>4,254,919,740</u>

計算每股攤薄盈利並不計及本公司截至二零一二年及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於此等期間的平均市價所致，因此其影響將為反攤薄。

6. 貿易應收款項以及應收票據

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	156,400	131,900
減：貿易應收款項減值撥備	(9,099)	(6,561)
應收票據	<u>26,204</u>	<u>29,874</u>
	<u>173,505</u>	<u>155,213</u>

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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
0-90日	63,817	40,199
91-180日	8,474	51,948
181-360日	43,005	21,735
361-720日	28,545	11,457
720日以上	3,460	—
	<u>147,301</u>	<u>125,339</u>

本集團容許其信用銷售客戶享有60日至90日的平均信貸期。

逾期但未作減值的貿易應收款項乃與和本集團有良好交易記錄的大量獨立客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為並無需要就該等結餘作出減值撥備，皆因該等客戶的信貸質素並無重大的轉變而結餘依然被認為可以全數收回。

應收票據的賬齡為六個月內。

7. 貿易應付款項以及應付票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	501,742	328,328
應付票據	105,000	17,580
	<u>606,742</u>	<u>345,908</u>

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。

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
0-90日	337,322	232,021
91-180日	98,703	61,084
181-360日	57,597	24,538
361-720日	6,293	9,862
720日以上	1,827	823
	<u>501,742</u>	<u>328,328</u>

應付票據的賬齡均為六個月內。

8. 借款

於本期間內，本集團獲得新銀行貸款約人民幣576,900,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣616,900,000元)及償還銀行貸款約人民幣386,900,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣1,072,337,000元)。新增貸款按浮動市場利率5.87%至7.93%(截至二零一一年六月三十日止六個月：6.06%至7.04%)計息，且須於一年內償還。

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(「該等優先票據」)。該等優先票據在新加坡證券交易所有限公司上市。該等優先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。

根據優先票據的條款，本公司可於若干日期選擇提早贖回全部或部分優先票據。本公司董事把提早贖回選擇權視為內含衍生工具，與主合約視為密切相關及按攤銷成本與主合約一同計量。

經就交易成本調整後，實際年利率約為8.04%。

優先票據二零一二年六月三十日的公允值為人民幣2,295,939,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,066,695,000元)，乃指於各報告期末的優先票據的市價。

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，已抵押資產的總賬面值如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
預付租賃款項	119,185	47,345
物業、廠房及設備	<u>2,092,727</u>	<u>1,609,640</u>
	<u>2,211,912</u>	<u>1,656,985</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。該等優先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)。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團持續邁出重要步伐，鞏固其陝西省最大水泥生產商的地位，並實施新疆擴展計劃，受中國政府西部大開發政策的促進，經濟增長和基礎設施建設仍舊是新疆省第十二個五年發展計劃的重點。由二零一一年下半年起，在水泥定價環境嚴峻的情況下，該等擴展及整合計劃仍然得以完成。儘管截至二零一二年六月三十日止六個月水泥平均售價（「平均售價」）較二零一一年同期大幅下降，但本集團已觀察到定價環境逐步改善，尤其是在二零一二年第二季。本集團水泥銷量一直維持合理水平，並於基建市場未顯著復蘇情況下繼續受惠於農村市場的穩定。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的重點一直為鞏固其於陝西省的核心市場。下文詳述之實豐水泥廠及富平水泥廠收購案，對本集團於陝西省東部延伸核心市場覆蓋範圍尤其重要，並代表陝西省的供給整合過程中的重要一步。在陝西省以外，本集團於新疆省和田地區興建的年產2,000,000噸水泥于田廠房已竣工，並將於二零一二年下半年開始投產。

本集團於二零一二年六月三十日的產能已達21,700,000噸，其中包括新疆省內650,000噸產能。於二零一二年七月新疆于田廠房投產後，產能便進一步增至23,700,000噸，使本集團向二零一五年前實現30,000,000噸產能這一中期目標再向前邁進一步。

經營環境

面對如此市場背景，陝西省的水泥需求一直處於供過於求的水平，影響本集團的平均售價以及盈利能力。雖然供過於求，但基於現有水泥需求，加上供應情況日益自律，故自二零一一年第四季以及二零一二年第一季以來，價格及利潤率漸見改善。

本集團已度過經營環境嚴峻的二零一一年。尤其集中於陝西中部大量新增產能，於二零一一年陸續投產，加劇生產商之間的競爭，導致水泥產品價格下跌。市場供給的增加與同時出現的其他兩個因素加劇了競爭和價格下跌。第一，中國整體信貸緊縮，加上固定資產投資（「固定資產投資」）增長水平下降，導致基建項目放緩。第二，於二零一一年下半年，陝西省錄得五十年來最高降雨量，使得基建進一步放緩及存貨增加，因而導致水泥價格疲弱。

偏低定價環境為陝西省水泥業帶來兩項明顯的長遠利益。第一，整合過程進展迅速。本集團為此過程的主要推動者，於二零一二年上半年收購了兩間產能達2,000,000噸的水泥廠，因而目前於陝西省前四大生產商的新型懸浮預熱器生產市場集中度約為80%。此外，偏低定價是省內小型的非新型懸浮預熱器水泥窯不斷被淘汰的原因。

隨著一月及二月的傳統淡季過去，於二零一二年農曆新年假期後，陝西全省各地的水泥產品錄得三輪價格逐步上升的首輪提價，而本集團於二零一二年上半年期間一直受益於該價格提升。本集團認為此次定價環境有所改善正是價格自律回歸陝西市場的證據，儘管價格僅逐步上升，升勢於第二季仍然維持。

農村銷售量仍維持穩定。偏低定價環境使得本集團於農村市場小型低效的生產商中獲取顯著的份額，尤其於陝南的商洛、安康及漢中等具有主導力的核心市場地區，讓本集團保有高水平的市場份額，因而維持一定的定價優勢。「陝南移民搬遷工程」一直按政府計劃進行，有力推動本集團於南部的的水泥產品需求，本集團仍然維持其於二零一二年就此項目供應約1,200,000噸水泥的目標，佔本集團於陝南的水泥產能約12%。然而，基建市場於二零一二年上半年仍未見強勁復蘇。儘管若干項目已於上半年進行，尤其是有關「引漢濟渭工程」有關的水利項目，但本集團仍未見到基建有明顯的回復。誠如於下文「前景」一節所述，本公司預期於二零一二年下半年在這方面將有更多活動。

上述因素導致本集團的低標號水泥約佔截至二零一二年六月三十日止六個月的總水泥銷售70%，而高標號水泥則約佔30%，比例與二零一一年下半年相仿。儘管反映出陝西省內基建仍有待明顯回復，該比例亦反映陝西省內農村市場建設的固有優勢。這為本集團盈利增添了保障，並使本集團能從對使用循環再用工業廢料作為生產材料的低標號水泥持續實施的增值稅(「增值稅」)退稅政策中得益。

在陝西省的擴張和收購

於二零一二年上半年，本集團繼續聚焦於陝西省東部及南部其核心市場進行審慎的整合。

於二零一二年四月，新建擁有1,500,000噸水泥年產能的商洛丹鳳二號線投產。該廠房提升本集團於商洛地區(陝西省內水泥價格最高的其中一個偏遠山區)的產能至3,300,000噸，保持於該地區的主導地位。

於二零一二年三月及六月，本集團完成的兩項重要收購一分別為實豐及富平水泥廠。該兩項收購大大加強本集團於渭南地區及陝西省中東部地區的地位及定價能力，消除了渭南地區的競爭，並延伸市場覆蓋範圍至富平縣及西安東北部。本集團視該等收購為於陝西省供給整合過程的重要一步。

實豐水泥廠位於富平縣，水泥年產能2,000,000噸，擁有九兆瓦的餘熱回收系統。收購該水泥廠的代價，按企業價值(「企業價值」)計算為每噸水泥產能約人民幣365元，而資金來自內部現金流及銀行借貸。富平水泥廠同樣位於富平縣，產能2,000,000噸水泥，按企業價值計算，估值為每噸水泥產能人民幣337元。本集團向意大利水泥集團收購富平水泥廠，該交易包括上述實豐水泥廠的35%權益。該收購以股票換資產方式與意大利水泥集團進行，當中本集團以2.1815港元向意大利水泥集團發行284,200,000股新股，佔當時本集團擴大後股本的6.25%，比當時20天移動平均價格有27.2%溢價。作為該協議的一部份，意大利水泥集團同意該批股份有三年禁售期，並提名一名非執行董事進入董事會。董事亦感欣然全球規模最大的國際水泥生產商之一作為本集團一位大股東。

該等收購的進一步資料，於下文「重大收購及出售」一節及本公司分別於日期為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公佈中討論。

在新疆省的擴張和收購

於二零一一年三月及四月，本集團首次踏出陝西省根據地，宣佈在新疆省南部和田地區收購及新建產能。和田地區南面的崑崙山擁有豐富煤炭資源，而北面的塔克拉瑪幹沙漠則擁有豐富的石油及天然氣儲量。該地區正被發展為主要能源供應區。原先是相對較落後，但現時無論是人口、基建建設工程或社會發展，都急遽增長。第十二個五年發展規劃和田地區的固定資產投資較第十一個五年發展規劃所定目標增加四倍。

位於和田市年產能650,000噸的和田魯新廠房，於二零一二年上半年期間一直以正常產能投入運作。同樣位於和田地區年產能2,000,000噸的于田廠房，亦於二零一一年四月開始建造，並於二零一二年七月投產。本集團預期，於二零一二年第三季將提升于田廠房產能至正常水平。

其他擴張和收購

為配合本集團於二零一五年前達到30,000,000噸產能的中期目標，本集團進一步於陝西省和中國西部其他省內確認三個項目，並就其取得牌照。所有的此等項目均符合行業整合趨勢，在增長高速的區域內具有優越位置，以及在現時的環境下對本集團而言，其可能是低收購成本項目。此等項目目前正處於評估，審慎調查以及項目規劃階段的初步階段。本集團就該三個項目所作出的資本開支不超過人民幣100,000,000元。董事會將審慎考慮本集團的未來現金流量及集資能力後，方決定是否開始此等項目。此等項目的開始時間具彈性。

安全、環境及社會責任

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，並且繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。

本集團繼續致力於節能減排。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器技術，廠房均靠近彼等各自的石灰石採石場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中所排放的廢物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作為一些水泥產品原材料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠和發電廠所產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

於二零一二年上半年期間，本集團繼續建設餘熱回收系統，其中三套將於二零一二年底安裝及投入運作。該等系統減低本集團的電力消耗量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳每年約20,000噸。於二零一二年六月三十日，已為十六條生產線中的九條安裝餘熱回收系統，二零一二年下半年還將完成三套系統的安裝。本集團預期於年底餘熱回收系統裝機率將接近75%。

在未來幾年，回收及排放將是水泥行業越來越重要的事宜。本集團正仔細監察環境保護部就二氧化碳及氮氧化物排放量討論的任何潛在新排放標準，並繼續研究可增加回收及減少排放量的先進工藝技術。

於二零一二年上半年，本集團的慈善捐款為人民幣2,500,000元，包括為贊助貧困學生接受大專教育，以及支持教育、體育及文化活動作出的捐款。

財務回顧

收益

儘管期內水泥銷量由約5,900,000噸增加約8.5%至約6,400,000噸，但本集團的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,713,000,000元減少7.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,590,100,000元。本集團於陝西省現有及新市場的產能均有擴充，而擴充至新疆省亦帶來少量貢獻。自二零一一年六月三十日起，已投入運作、正在提升產能或已完成收購的新生產設施包括：

- 漢中西鄉一於二零一一年五月開始運營
- 和田魯新一於二零一一年五月完成收購
- 渭南韓城一於二零一一年六月完成收購其80%股權
- 商洛丹鳳二號線一於二零一二年四月開始運營
- 渭南實豐廠房一於二零一二年三月及六月收購
- 渭南富平廠房一於二零一二年六月收購

於報告期間，渭南實豐及渭南富平廠房對收益幾無貢獻。這是由於該等廠房於三月及六月才完成收購，直至收購日期本集團仍未接管其運營。

本集團銷量增加而收益下降，原因為本集團於陝西省的平均售價，相比二零一一年同期顯著下滑。下滑的原因於上文「經營環境」一節討論。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團水泥產品的平均售價為每噸人民幣234元，相比截至二零一一年六月三十日止六個月的每噸人民幣289元。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,146,100,000元增加12.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,288,200,000元。增加的主要原因是銷量增長8.5%、較高的原材料成本和電力成本，以及因生產力較低導致單位生產成本增加。較低煤炭價格部分抵消了該等增加。

由於經營環境的競爭更為劇烈，本集團已提升其水泥產品的品質標準，導致較高生產成本，尤其是有關原材料的成本。原材料的總成本上升約26%，部份由於較高的銷售量及生產量，而部份由於本集團生產較高標準的水泥產品導致該等原材料的較高消耗量。

截至二零一二年六月三十日止六個月，總電力成本增加約18.4%。增加原因為較高的銷量及生產量及單位電價有所上升。計入餘熱回收系統的節省，平均電力成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的每千瓦時約人民幣0.43元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的每千瓦時約人民幣0.45元。儘管噸水泥電耗已略有改善，較高的單位電力成本導致每噸水泥的電力成本增加約2.1%。餘熱回收系統的安裝仍繼續將本集團的電力成本減至最低。

由於增加營運廠房及產能，截至二零一二年六月三十日止六個月的總折舊成本及其他廠房開支，相比於二零一一年同期顯著較高。然而，由於本報告期內的生產力水平較低，導致較高的單位折舊成本及其他廠房開支。

回顧期間的員工成本雖然只佔總銷售成本約3%至4%，但增幅約為33.4%。增加原因為期內營運廠房的數目增加及工資上漲。

平均煤炭成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的每噸約人民幣636元減少約7.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的每噸約人民幣586元。減少的主要原因為於報告回顧期間，全國煤炭價格普遍下跌，以及透過新採購方法取得若干功效。

毛利及毛利率

儘管銷量增加，但毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣566,900,000元減少人民幣265,000,000元或46.7%，至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣301,900,000元。毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的33.1%下跌至截至二零一二年六月三十日止六個月的19.0%。

誠如上文所述，毛利及毛利率減少可概述如下：

- (i) 平均售價降低約19.0%；
- (ii) 例如電力及原材料投入成本的上升；以及
- (iii) 由於生產力較低，固定單位支出較高。

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。該等開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣91,700,000元，增加9.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣100,400,000元。增加的原因為員工工資及於陝西省及新疆省的生產設施數目均有所增加，並於報告回顧期間因收購而產生的額外法律及專業費用。

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。其他收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣82,400,000元減少2.8%，至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣80,100,000元。儘管部份因銷售組合轉向享有增值稅退稅較低標號水泥產品而抵消，但本集團收益減少導致較低水平的增值稅退稅。因此，增值稅退稅對銷售的百分比有所上升，從而導致其他收入相比起收益的下降來說僅輕微下滑。

其他收益及虧損—淨額

其他虧損由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣45,900,000元收益增加人民幣59,600,000元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣13,700,000元虧損。虧損的主要原因是來自優先票據匯兌的人民幣10,000,000元匯兌虧損(截至二零一一年六月三十日止六個月：匯兌收益人民幣40,700,000元)。

利息收入

利息收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣7,000,000元減少人民幣6,000,000元至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1,000,000元。上期結餘主要來自二零一一年一月優先票據發行的銀行存款利息收入。優先票據發行所得資金已用於本公司的擴充。

融資成本

融資成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣107,800,000元減少人民幣37,700,000元或35.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣70,100,000元。上期融資成本包括提前還款費用人民幣28,800,000元。概無該等費用於本回顧期間產生。

截至二零一二年六月三十日止六個月，作為資產成本一部分的資本化利息為人民幣59,800,000元，與截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣32,800,000元相比，增加了人民幣27,000,000元。

稅項

所得稅開支因為本集團的盈利能力較低而減少人民幣28,400,000元或43.8%。截至二零一二年六月三十日止六個月的實際稅率增加至19.5% (二零一一年：13.4%)。由於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，故本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註2。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣419,000,000元減少64.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣148,500,000元。每股基本盈利由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣0.1元減少70.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.03元。

財務及流動資金狀況

於二零一二年六月三十日，本集團的總資產增加14.7%至人民幣9,655,700,000元 (二零一一年十二月三十一日：人民幣8,420,700,000元)，而總權益增長9.3%至人民幣4,567,500,000元 (二零一一年十二月三十一日：人民幣4,178,500,000元)。於二零一二年六月，向Cimfra (China) Limited發行284,200,000股新普通股，作為富平水泥廠的部分購買代價，導致總權益增加人民幣346,700,000元。

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金，以及受限制銀行存款為人民幣174,100,000元 (二零一一年十二月三十一日：人民幣566,100,000元)。扣除借款總額及優先票據人民幣3,810,300,000元 (二零一一年十二月三十一日：人民幣3,311,800,000元)後，本集團的借款淨額為人民幣3,636,200,000元 (二零一一年十二月三十一日：人民幣2,745,700,000元)。並無借款 (二零一一年十二月三十一日：9.6%)按固定利率計息。有關借款及各自的資產抵押詳情，請參閱以上綜合財務報表附註8、9及10。

於二零一二年六月三十日，本集團的淨資產負債比率 (按淨負債除以權益計算) 為79.6% (二零一一年十二月三十一日：65.7%)。淨資產負債比率上升，主要原因是基於收購實豐水泥廠及富平水泥廠 (詳載於上文及下文「重大收購及出售」一節)，導致境內銀行借貸增加人民幣482,700,000元。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一二年六月三十日，銀行借款人民幣1,250,700,000元已歸類為流動負債，因此，本集團的流動負債淨額為人民幣1,266,000,000元。誠如現有融資條款所准許，本集團擬於部分此等銀行借款到期時予以續期。

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

於二零一二年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一二年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣327,900,000元(二零一一年：人民幣916,000,000元)，而於二零一二年六月三十日的資本承擔為人民幣701,200,000元(二零一一年：人民幣571,900,000元)。資本開支及資本承擔均主要與興建新生產設施、安裝餘熱回收系統、升級現有生產設施以及於附屬公司的投資有關。本集團已通過發行該等優先票據所得款項、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

於二零一二年六月三十日，本集團僱用合共4,198名全職僱員(二零一一年：4,335名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一二年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣83,900,000元(二零一一年：人民幣68,600,000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

於二零一二年三月，本集團從一名獨立第三方以人民幣401,500,000元的代價收購陝西實豐水泥有限公司的55%權益，其中包括實豐水泥廠，一座位於陝西省渭南地區年產2,000,000噸的的水泥設施。

於同月後，本集團進一步收購陝西實豐水泥有限公司的10%股權，代價為人民幣73,000,000元。

於二零一二年五月，本集團訂立協議，向Cimfra China及Ciments Français收購陝西富平水泥有限公司的100%股權，其中包括富平水泥廠及實豐水泥有限公司的35%股權。富平水泥廠乃位於陝西省渭南地區的水泥設施，年產能約2,000,000噸。

有關上述收購的其他詳情，請亦參閱本公司所刊發日期分別為二零一二年三月十五日、二零一二年四月十六日及二零一二年五月四日的公告。

除上文所披露者外，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月內並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，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

本集團視二零一二年為陝西省水泥市場逐步復甦的一年。繼於二零一一年經歷供給增加及定價混亂的情況後，整合過程不斷推進，目前四大生產商集中了陝西省超過80%的現有產能。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，已有證據顯示出價格自律重回陝西市場。本集團預期將維持定價能力，並可能於二零一二年下半年有所提高。

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團帶領陝西省的整合活動，收購實豐水泥廠及富平水泥廠可視作該過程的重大推進。本集團於二零一二年四月接管實豐水泥廠的營運，於二零一二年六月末接管富平水泥廠的營運。由於該兩個水泥廠獲整合至本集團於渭南地區的業務，故預期於二零一二年下半年開始受益。預期該等利益包括提高渭南的水泥產品售價，因為本集團為其在該區的不同設施協調定價及運輸優勢；以及增加高標號水泥銷量的比例，因為該等廠房主要供應西安北部的較城市化市場(主要集結了需求高標號水泥和預拌混凝土站的客戶)。

在陝西省的需求方面，即使於截至二零一二年六月三十日止六個月，農村及低標號水泥市場一直是本集團銷量的主要部分，但預期於二零一二年下半年，基建對於水泥的需求量將輕微上升。於二零一二年第三及第四季，明顯有越來越多基建項目施工，包括鐵路項目及道路建設。自從二零一一年年底以來，本集團便一直向蘭州至重慶鐵路項目供應水泥，並於二零一二年六月再次贏得該項目的標段，預期於二零一二年九月開始供應水泥。本集團亦預期於二零一二年第三季競投多個其他項目，包括西安至合肥鐵路。本集團亦等待有關西安至成都的高速客運鐵路的最新進展。本集團保守預期該工程將於二零一三年開始建設。這將是首條貫穿秦嶺山脉的高速鐵路，其中橋樑和隧道佔總建築里程的85%以上，預期該工程陝西境內水泥消耗量約2,500,000噸。但是目前，本集團預期基建水泥需求回暖情況會較為溫和。本集團現時於水利項目及農村低標號水泥市場錄得理想銷量，加上越來越自律的供給情況，因此本集團預期二零一二年整個下半年的水泥定價環境會逐步有所改善，並於二零一三年有進一步改善。

即使中國政府支出整體上有所減少，但第十二個五年發展規劃的「西部大開發」及「關中一天水經濟區」仍然是中國政府的主要優先發展項目，就固定資產投資增長率而言，本集團預期陝西省及西部地區在數年內仍會高於東部地區。再加上陝西省現時水泥供給過剩的情況並無如東部沿海省份般嚴重，故本集團預期二零一三年的水泥市場會更加健康。

就本集團進軍中國西部地區的新疆省而言，「西部大開發」的宏觀背景亦是很重要。位於和田地區的于田廠房，年產能為2,000,000噸水泥，於二零一二年七月竣工，連同現有的和田廠房，本集團預期於二零一二年在和田地區銷售約1,000,000噸水泥。

本集團維持中期目標，即於二零一五年前達致30,000,000噸水泥產能，憑借基建項目、城市化及農村發展的優勢，致力發展其陝西省的核心市場，及有選擇地在其他西部省份進行擴展。本集團將根據具體情況評估各個機會並將以適當謹慎考慮現金流量以及集資能力的方式管理未來可能的資本開支。

截至二零一二年六月三十日止六個月對本集團而言亦是非常重要，作為收購富平水泥廠的一部分，本集團欣然獲得意大利水泥集團加入成為新大股東。意大利水泥集團為全球最大水泥及骨料生產商之一，本集團期望可以從意大利水泥集團的行業專業知識及日後兩個集團之間的合作而獲益。

中期股息

董事會已議決不就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一一年：每股人民幣0.02元)。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及所有經營業務的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間內，本公司一直應用香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「舊守則」)的原則，並遵守舊守則的所有守則條文。於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日止期間，本公司一直遵守由二零一二年四月一日起生效的舊守則修訂本(「新守則」)所載的守則條文。於截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司並無偏離舊守則及新守則所載的守則條文。

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，並已按新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二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已由本公司核數師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

於截至二零一二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之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

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)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一二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，二零一二年八月十五日

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馬維平先生，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。