

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告之內容概不負責，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告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED

## 西王特鋼有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1266)

### 截至2013年6月30日止6個月的 中期業績公告

西王特鋼有限公司(「本公司」)董事(「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2013年6月30日止6個月(「本期間」)根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之未經審核簡明綜合業績，連同比較數字，載列如下。本綜合業績未經審核，惟已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

#### 簡明綜合收益表

		截至6月30日止6個月	
	附註	2013 人民幣'000 未經審核	2012 人民幣'000 未經審核
營業額	2	3,596,340	3,228,396
銷售成本		(3,278,008)	(2,980,881)
毛利		318,332	247,515
其他收入及收益	3	22,306	13,895
銷售及分銷成本		(3,612)	(2,368)
行政開支		(20,735)	(39,454)
融資成本	5	(80,143)	(20,773)
除稅前溢利	4	236,148	198,815
所得稅開支	6	(54,423)	(29,038)
本期間溢利		181,725	169,777
本公司股權持有人應佔溢利		181,725	169,777
本公司股權持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	7	人民幣9.1分	人民幣9.1分

## 簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止6個月	
	2013 人民幣'000 未經審核	2012 人民幣'000 未經審核
本期間溢利	<b>181,725</b>	169,777
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<b>(2,347)</b>	(3,072)
本期間其他全面收益，扣除稅項	<b>(2,347)</b>	(3,072)
本期間全面收益總額	<b>179,378</b>	166,705
本公司股權持有人應佔全面收益總額	<b>179,378</b>	166,705

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	2013年6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年12月31日 人民幣'000 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	6,059,431	4,599,585
預付土地租賃款項		92,184	92,895
遞延資產	15	1,408	1,760
遞延稅項資產		2,586	2,969
非流動資產總值		6,155,609	4,697,209
<b>流動資產</b>			
存貨		505,419	572,834
應收貿易款項及應收票據	10	31,593	49,198
預付款項、按金及其他應收款項	11	220,929	475,998
已抵押存款		811,439	1,376,000
現金及現金等價物		297,841	370,172
流動資產總值		1,867,221	2,844,202
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	12	1,731,125	2,429,739
預收款項、其他應付款項及應計費用	13	1,188,236	452,604
計息銀行及其他借款	14	839,718	789,195
應付一名關聯方款項		27,817	22,099
應付所得稅		10,543	29,210
流動負債總額		3,797,439	3,722,847
流動負債淨額		(1,930,218)	(878,645)
總資產減流動負債		4,225,391	3,818,564
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	14	1,276,274	1,018,825
遞延稅項負債		15,140	15,140
非流動負債總額		1,291,414	1,033,965
資產淨值		2,933,977	2,784,599
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔權益			
股本		165,903	165,903
股份溢價		789,930	789,930
其他儲備		533,495	387,328
保留盈利			
— 擬派末期股息		—	30,000
— 其他		1,444,649	1,411,438
權益總額		2,933,977	2,784,599

## 簡明綜合財務報表附註

### 1.1 公司資料

本公司為於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本公司股份自2012年2月23日於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本集團主要於中華人民共和國(「**中國**」)從事生產及銷售鋼材產品業務。

董事認為，本公司的直屬控股公司為西王投資有限公司(「**西王投資**」)，該公司由西王控股有限公司(「**西王控股**」)全資擁有。於本期間，本公司的最終控股公司為西王控股。

### 1.2 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據由香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄16編製。

編製本簡明綜合中期財務報表時採用的會計政策及計算方法與截至2012年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致。

本未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製的本集團經審核2012年年度財務報表一併閱讀。

於2013年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,930,218,000元。儘管處於流動負債淨額狀況，董事認為，本集團於可見將來將有足夠的營運資金以應付其業務所需及維持其經營現狀，因此已按持續基準編製財務報表。

### 1.3 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下2013年1月1日的新準則、詮釋及修訂外，編製此未經審核簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至2012年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本—首次採納香港財務報告準則—政府貸款
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂本金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	共同安排
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號修訂本—過渡指引
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號修訂本呈報財務報表—呈報其他全面收益表的項目
香港會計準則第19號(2011年)	僱員利益
香港會計準則第27號(2011年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(2011年)	於聯營公司及合營企業的投資
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝除成本
香港財務報告準則 2009年至2011年週期的年度改進	於2012年6月頒佈的一系列香港財務報告準則修訂本

採納上述新準則、詮釋及修訂本並無對本集團未經審核簡明綜合中期財務報表的會計政策及計算方法造成任何重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但仍未生效的準則、詮釋或修訂本。

## 2. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品劃分業務單元，可分為以下三個可報告經營分部：

- (a) 「普通鋼」分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 「特鋼」分部，即從事生產及銷售特鋼產品；及
- (c) 「其他」分部，即包括銷售副產品。

管理層獨立監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整的除稅前溢利計算。

### 地區資料

本集團在同一個地區內經營業務。於本期間，其全部營業額來自中國，且本集團的主要資產及資本開支均位於中國及於中國產生。因此，並無呈列地區資料。

## 2. 經營分部資料(續)

### 主要客戶資料

截至2013年6月30日止期間，本集團其中兩名客戶的銷售額合共為人民幣742,672,000元(佔本集團總營業額的20.7%)，主要來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。該等客戶的銷售額分別佔本集團總營業額12.5%及8.2%。

截至2012年6月30日止期間，本集團其中兩名客戶的銷售額合共為人民幣1,122,915,000元(佔本集團總營業額的34.8%)，主要來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。

截至2013年6月30日止6個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

	附註	普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000
分部營業額：					
銷售予外部客戶		2,276,291	1,254,669	65,380	3,596,340
銷售成本		(2,190,657)	(1,070,126)	(17,225)	(3,278,008)
毛利		85,634	184,543	48,155	318,332
對賬：					
其他收入及收益	3				22,306
銷售及分銷成本					(3,612)
行政開支					(20,735)
融資成本	5				(80,143)
除稅前溢利					236,148

截至2012年6月30日止6個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

		普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000
分部營業額：					
銷售予外部客戶		2,335,082	869,103	24,211	3,228,396
銷售成本		(2,193,149)	(779,240)	(8,492)	(2,980,881)
毛利		141,933	89,863	15,719	247,515
對賬：					
其他收入及收益	3				13,895
銷售及分銷成本					(2,368)
行政開支					(39,454)
融資成本	5				(20,773)
除稅前溢利					198,815

### 3. 營業額、其他收入及收益

營業額指於本期間內已售商品發票淨值(扣除增值稅及政府附加費)。

營業額、其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2013 人民幣'000 未經審核	2012 人民幣'000 未經審核
營業額		
銷售普通鋼	<b>2,276,291</b>	2,335,082
銷售特鋼	<b>1,254,669</b>	869,103
銷售副產品	<b>65,380</b>	24,211
	<b>3,596,340</b>	3,228,396
其他收入		
銀行利息收入	<b>19,722</b>	12,420
其他	<b>1,033</b>	401
	<b>20,755</b>	12,821
收益		
匯兌收益淨額	<b>1,551</b>	1,074
	<b>22,306</b>	13,895

## 4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至6月30日止6個月	
		2013 人民幣'000 未經審核	2012 人民幣'000 未經審核
已售存貨成本 <sup>^</sup>		<b>3,278,008</b>	2,980,881
折舊 <sup>^</sup>		<b>95,127</b>	52,687
預付土地租賃款項攤銷 <sup>^</sup>		<b>989</b>	988
僱員福利開支(包括董事薪酬) <sup>^</sup> ：			
工資及薪金		<b>48,918</b>	38,173
退休金計劃供款*		<b>2,222</b>	1,125
員工福利開支		<b>1,822</b>	536
		<b>52,962</b>	39,834
匯兌差額淨額	3	<b>(1,551)</b>	(1,074)
銀行利息收入	3	<b>(19,722)</b>	(12,420)

<sup>^</sup> 已售存貨成本包括直接僱員福利開支、生產設施折舊及預付土地租賃款項攤銷約人民幣138,434,000元(2012年上半年：人民幣83,364,000元)。該等金額亦計入上表所披露的各類開支金額內。

\* 於報告期末，本集團並無已沒收供款可供削減於未來年度的退休金計劃供款。

## 5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2013 人民幣'000 未經審核	2012 人民幣'000 未經審核
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	<b>78,851</b>	35,385
融資租賃利息	<b>16,254</b>	—
並非按公平值於損益賬列值的金融負債利息開支總額	<b>95,105</b>	35,385
減：資本化利息	<b>(14,962)</b>	(14,612)
	<b>80,143</b>	20,773



## 6. 所得稅開支

由於本集團在報告期內並未於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。中國應課稅溢利稅項乃按中國現行法律、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，中國企業的企業所得稅率統一為25%。因此，本公司全資附屬公司，包括山東西王鋼鐵有限公司、山東西王特鋼有限公司、山東西王再生資源有限公司及山東西王金屬材料有限公司於2013年度的適用稅率均為25%。

	截至6月30日止6個月	
	2013	2012
	人民幣'000	人民幣'000
	未經審核	未經審核
即期－中國		
期間開支	54,040	42,678
遞延	383	(13,640)
期間稅項開支總額	54,423	29,038

## 7. 本公司股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按本期間內本公司普通股權持有人應佔溢利及本期間內已發行普通股加權平均數計算。

每股基本盈利乃基於以下各項計算：

	截至6月30日止6個月	
	2013	2012
	人民幣'000	人民幣'000
	未經審核	未經審核
盈利		
本公司普通股權持有人應佔溢利(用於計算每股基本盈利)	181,725	169,777
股份		
已發行普通股加權平均數(用於計算每股基本盈利)	2,000,000,000	1,870,329,670
每股基本盈利 (每股人民幣)	0.091	0.091

附註：

由於本期間內並無已發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利相當於每股基本盈利。

## 8. 股息

截至2012年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.015元，總金額約為人民幣3,000萬元，已於2013年5月22日舉行的股東週年大會上批准並於2013年6月以現金派付。

本期間並無建議派付中期股息(截至2012年6月30日止6個月：無)。

## 9. 物業、廠房及設備

本集團於本期間的資本開支約為人民幣15.55億元(2012年上半年：3.68億元)，主要用於為改善原材料投入的供應及利用率的電弧爐(「電弧爐」)技術改造和高強度合金管生產線的基礎工程。

本集團的若干機器及設備根據融資租賃持有，該等機器及設備於2013年6月30日的賬面淨值約為人民幣543,464,000元(2012年12月31日：人民幣552,781,000元)。

## 10. 應收貿易款項及應收票據

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
應收貿易款項	29,715	19,517
應收票據	1,878	29,681
	<b>31,593</b>	49,198

本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。信貸期通常為3個月，而每位客戶均有最高信貸限額。本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述情況及本集團應收貿易款項來自擁有良好往績記錄的客戶，因此並不存在重大集中的信貸風險。應收貿易款項為免息。

於本期間末，以發票日期為基準的應收貿易款項賬齡分析如下：

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
三個月內	29,113	36,117
三至六個月	1,878	12,577
六個月至一年	602	504
	<b>31,593</b>	49,198

概無個別或全部應收貿易款項被認為已減值，亦無逾期或減值。此等應收款項的客戶近期並無拖欠記錄。

應收票據乃於日常業務過程向客戶收取，全部均為將於6個月內到期的銀行承兌票據。

## 11. 預付款項、按金及其他應收款項

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
預付款項	125,496	402,360
應收銀行利息	7,286	8,408
可收回增值稅	85,520	62,496
按金及其他應收款項	929	758
預付土地租賃款項的流動部分	1,698	1,976
	<b>220,929</b>	475,998

上述資產並未逾期或減值。計入上述結餘中的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

## 12. 應付貿易款項及應付票據

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
應付貿易款項	301,125	218,739
應付票據	1,430,000	2,211,000
	<b>1,731,125</b>	2,429,739

於本期間末，以發票日期為基準的應付貿易款項賬齡分析如下：

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
一個月內	154,668	598,387
一至三個月	1,119,086	1,182,340
三至六個月	418,185	623,808
六至十二個月	14,791	20,492
超過十二個月	24,395	4,712
	<b>1,731,125</b>	2,429,739

應付貿易款項為免息，通常於6個月內結算。

應付票據為於6個月內到期的銀行承兌票據。此等票據乃於一般業務過程中發行，並主要以本集團的已抵押存款人民幣725,000,000元、賬面值分別約為人民幣576,928,000元及約為人民幣57,918,000元的若干存貨及若干土地租賃付款作抵押。

### 13. 預收款項、其他應付款項及應計費用

	2013年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2012年 12月31日 人民幣'000 經審核
客戶墊款	114,554	104,023
應付薪金及福利	22,506	24,674
其他應付稅項	7,328	4,616
其他應付款項	1,043,848	319,291
	<b>1,188,236</b>	452,604

### 14. 計息銀行及其他借款

	2013年6月30日			2012年12月31日		
	實際利率(%)	未經審核 到期	人民幣'000	實際利率(%)	經審核 到期	人民幣'000
<b>流動</b>						
應付融資租賃款項 (附註15)	7.13	2013-2014	192,453	7.13	2013	199,195
有抵押計息銀行貸款	6.48-7.8	2013	120,000	6.60-7.57	2013	590,000
無抵押計息銀行貸款	2.5	2013	527,265	-	-	-
			<b>839,718</b>			789,195
<b>非流動</b>						
應付融資租賃款項 (附註15)	7.13	2015	225,993	7.13	2015	318,825
有抵押長期計息 銀行貸款	10.5	2014	700,000	10.5	2014	700,000
有抵押長期計息 其他貸款	10.0	2015	350,281	-	-	-
			<b>1,276,274</b>			1,018,825
			<b>2,115,992</b>			1,808,020

於2013年6月30日，本集團若干銀行貸款已由本集團總額為人民幣187,537,000元(2012年：人民幣152,401,000元)的若干存貨作抵押。

## 15. 融資租賃

本集團就其若干機器及設備訂立售後租回安排。此項租賃歸類為融資租賃，餘下租賃期為三年之內。

機器及設備的賬面值超出銷售所得款項的數額以遞延資產入賬。於2013年6月30日，人民幣1,408,000元(2012年12月31日：人民幣1,760,000元)的遞延資產將按租賃期攤銷。

於2013年6月30日，融資租賃下未經審核的未來應付最低租賃款項總額及其現值如下：

本集團	最低	最低	最低	最低
	租賃款項	租賃款項	租賃款項	租賃款項
	2013年	2012年	2013年	2012年
	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日
	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000	人民幣'000
	未經審核	經審核	未經審核	經審核
應付金額：				
一年內	<b>211,529</b>	211,529	<b>192,453</b>	199,195
於第二年	<b>211,529</b>	211,529	<b>179,645</b>	185,938
於第三至四年	<b>54,849</b>	160,614	<b>46,348</b>	132,887
最低融資租賃款項總額	<b>477,907</b>	583,672	<b>418,446</b>	518,020
未來財務支出	<b>(59,461)</b>	(65,652)		
融資租賃應付淨款項總額	<b>418,446</b>	518,020		
分類為流動負債的部分	<b>(192,453)</b>	(199,195)		
非流動部分	<b>225,993</b>	318,825		

## 管理層討論及分析

### 1. 簡介

本集團是座落於中國山東省以電弧爐煉鋼的領先特鋼生產商。

本集團的業務於2003年創立。本公司自2012年2月23日在聯交所主板上市。作為以電弧爐煉鋼的生產商，我們擁有由煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的一體化生產流程。我們的產品包括普通鋼，主要用於建築及基建項目；以及特鋼，用於汽車、化工及石油化工、機械及設備行業。

我們的軋線原材料是普通鋼坯及特鋼鋼坯。我們通過向第三方供應商購買普通鋼坯或以電弧爐方式自家生產普通鋼坯滿足所需。我們通過電弧爐方式自家生產所有特鋼鋼坯。生產鋼坯所用的原材料為廢鋼、鐵水和生鐵。為生產特鋼鋼坯，我們亦添加合金以達到所需的化學成份。

目前，我們的電弧爐煉鋼總設計年產能約為100萬噸，而軋線總設計年產能約為210萬噸。

我們透過於中國山東省鄒平縣西王工業園的生產設施進行生產活動。我們的鋼材生產設施包括：

- 兩座電弧爐，即電弧爐I與電弧爐II，各自的設計年產能為50萬噸。該兩座電弧爐先將原材料(主要包括廢鋼、鐵水和生鐵)轉化為鋼水，然後鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯。普通鋼坯被軋成棒材及線材等普通鋼產品。特鋼鋼坯則被軋成特鋼產品，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼；
- 兩條棒材軋線，即棒材線I及棒材線II，各自的設計年產能為50萬噸。棒材線I及棒材線II製造中小型鋼棒材，包括棒材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼，為市場上最常見的種類；
- 一條線材軋線，其設計年產能為60萬噸。該線材軋線製造線材狀鋼產品，包括線材、優質碳素結構鋼、軸承鋼及不銹鋼；
- 一條大型棒材軋線，即棒材線III，其設計年產能為50萬噸。棒材線III製造大型特鋼棒材產品，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及不銹鋼。

分部描述：

本集團產品主要分為兩種主要產品：

1. 普通鋼，包括棒材及線材。
2. 特鋼，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及不銹鋼。

## 1. 普通鋼

### 棒材

棒材主要用於建築及基建項目。我們的棒材橫切面直徑介乎12毫米至32毫米。

### 線材

我們生產帶肋及光圓線材，兩者的橫切面直徑均介乎6毫米至12毫米。線材用作製造線圈、彈簧、電子及精密機器部件。

## 2. 特鋼

### 優質碳素結構鋼

我們的優質碳素結構鋼包括鋼坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)、鋼棒及鋼線(橫切面直徑介乎6.5毫米至60毫米)。優質碳素結構鋼的碳含量低於0.8%，而所含的硫、磷及非金屬含量亦低於普通碳素結構鋼。由於純度較高，優質碳素結構鋼較常規碳素結構鋼具備更好的力學性能，例如屈伸強度及拉伸強度，主要用作建築及基建。

### 合金結構鋼

合金結構鋼主要用於機械。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鋁來改變有關化學成份，以達到理想的鋼性能。我們的合金結構鋼包括鋼坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)及鋼棒(橫切面直徑介乎22毫米至60毫米)。

### 軸承鋼

我們生產橫切面直徑介乎5.5毫米至60毫米的軸承鋼棒及軸承鋼線，用於汽車業製造滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼產品純度相對較高，結構因而較普通鋼強。

### 不銹鋼

不銹鋼為一種高度抗腐蝕、抗污及防銹的特鋼產品。不銹鋼含最少10%鉻及／或其他金屬如鎳及錳，因此具抗腐蝕能力。不銹鋼用於機械及設備、煉油及化工廠的無縫管道、汽車部件、運輸、建築及基建項目。我們生產不銹鋼長材產品，包括不銹鋼線材及棒材。

## 2. 財務業績回顧

本集團於本期間的未經審核財務業績摘要，連同2012年同期的比較數字載列如下：

截至6月30日止6個月	2013	2012	增加／(減少)
	人民幣'000	人民幣'000	%
營業額	<b>3,596,340</b>	3,228,396	11.4
毛利	<b>318,332</b>	247,515	28.6
經營溢利	<b>316,291</b>	219,588	44.0
純利	<b>181,725</b>	169,777	7.0
毛利率(%)	<b>8.9</b>	7.7	1.2
經營毛利率(%)	<b>8.8</b>	6.8	2.0
純利率(%)	<b>5.1</b>	5.3	(0.2)

本集團於本期間的財務業績較2012年同期有所改善。

於本期間，中國中央人民政府(「中國政府」)推進城鎮化令經濟回暖，市場氣氛亦得到提升。據山東省經濟和信息化委員會分析顯示，山東省大部分工業於2013年將保持穩定增長，尤其是於2012年跌勢相對較大的機械及汽車業。該等行業的復甦擴大了2013年的鋼材需求。儘管對鋼材產品的需求不斷增加，但各種鋼材產品的平均銷售價格繼續回落，原因是產能過剩問題仍未得到解決，加上產量增長高於需求增幅所致。

本集團於本期間的營業額及銷售量分別上升約11.4%及約29.5%，原因是市場對鋼材產品的需求有較強增長。銷售成本總額較2012年同期上升約10.0%，因此，我們的鋼材產品毛利率僅窄幅增長1.2個百分點至8.9%(2012年上半年：7.7%)

## 營業額

按經營分部劃分的營業額：

截至6月30日止6個月	2013 人民幣'000	2012 人民幣'000	增加／(減少) %
<b>普通鋼</b>			
棒材	1,134,424	1,141,292	(0.6)
線材	1,141,867	1,193,790	(4.3)
<b>普通鋼小計</b>	<b>2,276,291</b>	2,335,082	(2.5)
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	1,061,874	732,991	44.9
合金結構鋼	41,990	4,778	778.8
軸承鋼	127,485	73,247	74.0
不銹鋼	23,320	58,087	(59.9)
<b>特鋼小計</b>	<b>1,254,669</b>	869,103	44.4
副產品	65,380	24,211	170.0
<b>合計</b>	<b>3,596,340</b>	3,228,396	11.4

於本期間，普通鋼的營業額約為人民幣22.76億元(2012年上半年：人民幣23.35億元)，佔本集團總營業額約63%(2012年上半年：72%)。特鋼的營業額約為人民幣12.55億元(2012年上半年：人民幣8.69億元)，佔本集團總營業額35%(2012年上半年：27%)。



銷售量：

截至6月30日止6個月	2013 噸	2012 噸	增加／(減少) %
<b>普通鋼</b>			
棒材	<b>383,220</b>	318,321	20.4
線材	<b>349,973</b>	305,645	14.5
<b>普通鋼小計</b>	<b>733,193</b>	623,966	17.5
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	<b>292,711</b>	181,245	61.5
合金結構鋼	<b>11,582</b>	1,167	892.5
軸承鋼	<b>31,619</b>	16,563	90.9
不銹鋼	<b>2,523</b>	4,837	(47.8)
<b>特鋼小計</b>	<b>338,435</b>	203,812	66.1
<b>合計</b>	<b>1,071,628</b>	827,778	29.5

平均售價：

截至6月30日止6個月	2013 每噸人民幣		2012 每噸人民幣		(減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
<b>普通鋼</b>					
棒材	<b>3,463</b>	<b>2,960</b>	4,194	3,585	(17.4)
線材	<b>3,818</b>	<b>3,263</b>	4,570	3,906	(16.5)
<b>特鋼</b>					
優質碳素結構鋼	<b>4,245</b>	<b>3,628</b>	4,731	4,044	(10.3)
合金結構鋼	<b>4,241</b>	<b>3,625</b>	4,791	4,095	(11.5)
軸承鋼	<b>4,717</b>	<b>4,032</b>	5,174	4,422	(8.8)
不銹鋼	<b>10,814</b>	<b>9,243</b>	14,049	12,008	(23.0)

按地區分部劃分的營業額：

本集團的所有業務均位於中國，因此並無呈列地區分部營業額。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料(包括鋼坯、廢鋼、鐵水、生鐵及鐵合金)成本、電費、折舊及員工成本。

銷售成本的明細如下：

截至6月30日止6個月	2013		2012		增加／(減少) %
	人民幣'000	佔總額%	人民幣'000	佔總額%	
鋼坯	2,369,850	72.3	2,119,411	71.1	11.8
廢鋼	390,492	11.9	209,773	7.0	86.1
鐵水	104,855	3.2	161,779	5.4	(35.2)
生鐵	17	—	13,977	0.5	(99.9)
鐵合金	7,795	0.2	54,544	1.8	(85.7)
其他原材料	170,803	5.2	290,301	9.8	(41.2)
原材料小計	3,043,812	92.8	2,849,785	95.6	6.8
電力	85,860	2.6	45,762	1.5	87.6
折舊	94,139	2.9	51,074	1.7	84.3
員工	44,259	1.4	32,290	1.1	37.1
其他	9,938	0.3	1,970	0.1	404.5
銷售成本總額	3,278,008	100.0	2,980,881	100.0	10.0

本集團於本期間的銷售成本較2012年同期增加約10.0%。

我們主要原材料的平均單位成本如下：

截至6月30日止6個月	2013		2012		增加／(減少) %
	每噸人民幣		每噸人民幣		
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
鋼坯	3,140	2,684	3,662	3,130	(14.2)
廢鋼	2,110	1,803	2,710	2,316	(22.2)
鐵水	3,026	2,586	3,085	2,637	(1.9)
生鐵	3,917	3,348	3,184	2,721	23.0

## 毛利率

本集團產品的毛利率及本集團的總體毛利率如下：

截至6月30日止6個月	2013 %	2012 %	增加／(減少) 百分點
<b>普通鋼</b>			
棒材	<b>0.1</b>	3.9	(3.8)
線材	<b>7.4</b>	8.2	(0.8)
<b>加權平均毛利率</b>	<b>3.8</b>	6.1	(2.3)
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	<b>14.9</b>	12.4	2.5
合金結構	<b>12.5</b>	5.2	7.3
軸承鋼	<b>17.2</b>	12.9	4.3
不銹鋼	<b>(4.2)</b>	(18.9)	14.7
<b>加權平均毛利率</b>	<b>14.7</b>	10.3	4.4
<b>總體毛利率</b>	<b>8.9</b>	7.7	1.2

於本期間，普通鋼的毛利率與2012年同期比較下跌2.3個百分點至約3.8%，而特鋼的毛利率則上升4.4個百分點至約14.7%。因此，本集團的整體毛利率上升1.2個百分點至約8.9%。

## 其他收入及收益

本集團於本期間的其他收入及收益增加至約人民幣2,230萬元(2012年上半年：人民幣1,390萬元)，主要來自銀行利息收入增加。

## 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括銷售及市場推廣僱員的薪金及福利開支。

## 行政開支

行政開支包括一般行政經常費用、管理人員及其他非生產人員的員工成本、專業費用以及研發開支。

本期間的行政開支減少至約人民幣2,070萬元(2012年上半年：人民幣3,940萬元)，由於上一期間本集團首次公開發售(「首次公開發售」)產生的上市開支及相關開支，因此，本期間的行政開支大幅減少。

## 融資成本

本集團於本期間的融資成本增加至約人民幣8,010萬元(2012年上半年：人民幣2,080萬元)，是由於本期間提取新造銀行貸款約人民幣5.50億元及銀行貸款利率增加所致。

## 所得稅開支

本集團於本期間的所得稅開支約為人民幣5,440萬元(2012年上半年：人民幣2,900萬元)。

根據由2008年1月1日起生效的新企業所得稅法，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，本公司全資附屬公司，包括山東西王鋼鐵有限公司、山東西王特鋼有限公司、山東西王再生資源有限公司及山東西王金屬材料有限公司各自於2013年的適用稅率為25%。

## 流動資金、資本資源及資產負債比率：

	2013年6月30日 人民幣'000	2012年12月31日 人民幣'000
現金及現金等價物	<b>297,841</b>	370,172
借款總額	<b>2,115,992</b>	1,808,020
流動負債淨額	<b>1,930,218</b>	878,645
權益總額	<b>2,933,977</b>	2,784,599
流動比率 <sup>1</sup>	<b>0.49</b>	0.76
資產負債比率 <sup>2</sup>	<b>0.62</b>	0.52

<sup>1</sup> 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。

<sup>2</sup> 資產負債比率等於計息銀行借款、其他借款及應付融資租賃的總額減現金及現金等價物，再除以權益總額。

本集團於2013年6月30日的現金及現金等價物約為人民幣2.98億元(2012年12月31日：人民幣3.70億元)。於本期間，本集團自經營活動所得的現金流入淨額約為人民幣6.17億元(2012年上半年：人民幣8.01億元)。本集團用於投資活動的現金淨額約為人民幣9.67億元(2012年上半年：人民幣5.58億元)。於本期間，本集團支付資本開支金額約為人民幣15.55億元，同時亦有一筆已抵押按金減少淨額約人民幣5.65億元。於本期間，本集團自融資活動所得的現金流入淨額約為人民幣2.78億元(2012年上半年：人民幣1.77億元)。於本期間，本集團持有新銀行借款約人民幣5.50億元，同時償還銀行借款約人民幣2.42億元。於本期間，本集團亦已派付2012年末期股息約人民幣3,000萬元。

本集團的流動負債淨值於2013年6月30日大幅增加至約人民幣19.30億元，主要來自資本投資。本集團將採取適當措施，包括藉長期借貸增加融資，以改善本集團的流動負債淨額狀況。

借貸期限組合及承擔借貸融資詳情於本中期業績公告簡明綜合財務報表附註14中披露。

於2013年6月30日，本集團的借款總額約為人民幣21.16億元，其中約人民幣6.47億元為短期銀行借款，另約人民幣4.18億元為租賃期為3年內的融資租賃。於2013年6月30日，本集團根據融資租賃持有固定資產的賬面淨值約人民幣5.43億元。借款總額中約人民幣12.50億元附帶定息結構。

於2013年6月30日，本集團部分借款以本集團總賬面值約為人民幣1.88億元的若干存貨作抵押。

於2013年6月30日，本集團應付票據總額約人民幣14.30億元由本集團的定期存款約人民幣7.25億元、存貨約人民幣5.77億元及本集團若干預付土地租賃款項約人民幣5,800萬元作抵押。

### 本公司首次公開發售所得款項用途

本公司於2012年2月23日在聯交所主板上市，所得款項總額約為10.60億港元(「港元」)，相當於約人民幣8.61億元。於扣除上市開支及相關開支後，所得款項淨額約為9.91億港元，相當於約人民幣8.06億元。

所得款項淨額用於下列用途：

	所得款項淨額 的計劃分配 百分比	所得款項淨額 的計劃分配 金額 人民幣百萬元	已動用 所得款項淨額 的金額 人民幣百萬元	於2013年 6月30日餘下 所得款項淨額 的金額 人民幣百萬元
1. 建造高強度合金管生產線	75%	605	342	263
2. 支付就安裝電弧爐II產生的 未付建築成本及安裝 棒材線III的建築成本餘額	20%	161	161	-
3. 一般營運資金	5%	40	40	-
	100%	806	543	263

### 資本投資

本集團於本期間的資本開支約為人民幣15.55億元(2012年上半年：人民幣3.68億元)，主要用於為改善原材料投入的供應及利用率的電弧爐技術改造和高強度合金管生產線的基礎工程。

### 或然負債

於2013年6月30日，本集團並無任何重大或然負債(2012年12月31日：無)。

### 外匯風險

本集團所有經營收入均以人民幣計值，而本集團持有的全部資產及已承諾的借款亦以人民幣計值。因此，董事相信外匯風險並不重大。本集團亦並無訂立任何衍生金融工具對沖外匯風險。

### 重大收購或出售

本集團於本期間內概無進行任何重大收購或出售。

### 人力資源

本集團於2013年6月30日有3,509名僱員(2012年12月31日：2,772名)。本期間所產生僱員有關總成本約為人民幣5,300萬元(2012年上半年：人民幣4,000萬元)本集團因應董事及僱員的經驗及彼等對本集團業務所承擔的責任，定期檢討彼等的薪酬待遇。本集團已成立薪酬委員會，釐定及檢討應付予本集團董事及高級管理層成員的薪酬待遇、花紅及其他補償的條款。

### 3. 展望及發展

中國國家統計局宣佈，於2013年首六個月，中國國內生產總值（「國內生產總值」）達到人民幣24.8萬億元，錄得7.6%增幅，符合中國政府經濟穩健增長的目標。於本期間，中國政府重點推進城鎮化不但振興經濟，更帶動大多數工業取得平穩增長。因此，房地產、機械及汽車行業對鋼材的需求亦穩步上升。與2012年營業額倒退的情況相比，鋼材行業於本期間得以獲利。

於本期間，中國鋼材產量為516,960,000噸，較2012年同期錄得10.2%的增長率。然而，儘管各行各業於2013年對鋼材的需求不斷增加，但鋼材產量的增長仍高於需求的增長。產能過剩問題尚未解決，鋼材價格仍處於相對低位。中國鋼鐵工業協會指出，中國鋼材綜合價格指數由2013年2月底的111.12點回落至2013年6月底的98.52點，較2012年同期指數下降14.69%。

有見及此，中國政府透過加快淘汰鋼鐵行業的落後產能，致力營造更為健康的經營環境。於2013年1月，包括中華人民共和國工業和信息化部在內的十二個政府部門發佈題為「關於加快推進重點行業企業兼併重組的指導意見」文件。文件指出鋼鐵行業直至2015年的目標為，前十家鋼鐵企業集團產業集中度達到60%左右，形成3至5家具有核心競爭力和較強國際影響力的企業集團，以及6至7家具有較強區域市場競爭力的企業集團。中國政府亦鼓勵大型鋼鐵企業兼併重組，藉此淘汰落後產能、集中生產力及開展技術改造，從而提升市場競爭力。我們相信於2013年下半年將有進一步政策推出。作為山東省領先的鋼材生產商，本集團將受惠於鋼鐵行業的重組。

面對挑戰重重的經營環境，為加強本集團的整體管理作更有效營運，本集團於2013年7月15日重組董事會，委任於中國鋼材行業中具有更豐富專業知識及技能的新董事。

我們計劃加強研發工作及建設生產團隊，矢志改善生產效率並因應瞬息萬變的市場需求調整產品組合。建造高強度合金管生產線方面，我們正進行基礎工程，我們現正檢討產品市場需求及競爭力，經考慮市況後將決定會否於本年度下半年繼續進行建造，該基礎工程亦可用於改善原材料投入的供應及利用率。此外，本年度我們將開始進行大宗商品交易。於2013年下半年，我們亦將密切監察任何與鋼材行業相關的政府政策，並及時檢討我們的發展策略，以應對瞬息萬變的市場形勢。我們有信心能夠在山東省鋼材行業保持長遠領導地位。

### 4. 報告期後事項

自2013年7月15日起，王亮先生、王剛先生及王濤先生已辭任本公司執行董事之職務，而王亮先生亦不再擔任本公司總經理。自2013年7月15日起，王輝先生、姜長林先生及何慶文先生已獲委任為本公司執行董事。王輝先生亦獲委任為本公司行政總裁。

自2013年7月15日起，鍾國武先生已由本公司首席財務官，調任為執行副總裁。鍾先生將會負責本集團的企業融資及投資者關係事宜。首席財務官原來的職責將由本公司執行副總裁、財務總監及公司秘書分擔。

本公司前合規顧問，粵海證券有限公司因人事變動，已自2013年8月13日辭任本公司的合規顧問。新百利有限公司(「新百利」)已被委任為本公司的合規顧問，由2013年8月13日起生效，直至本公司遵守上市規則第13.46條就其上市之日起計首個完整財政年度(即截至2013年12月31日止年度)的財務業績的結算日為止，或直至本公司與新百利訂立的合規顧問協議根據該協議條款予以終止(以較早者為準)為止。

## 企業管治常規

本公司於本期間一直遵守載於上市規則附錄十四所載的「企業管治守則及企業管治報告」(「企管守則」)中的所有守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司亦已採納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」)作為其本身有關董事進行證券交易的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則載列的所需標準。

## 審核委員會

本公司根據企管守則條文成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為就委任及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見；審閱財務報表及有關財務申報的重要意見；監督本公司的內部控制程序。審核委員會由三名成員組成，分別為梁樹新先生、孫新虎先生及張公學先生。梁樹新先生為審核委員會主席。

本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告已由審核委員會審閱，其認為該等報表符合適用會計標準、上市規則、聯交所規定及香港法例，且已作出充分披露。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事不建議派發本期間的中期股息(2012年同期：無)。

## 有關前瞻性陳述的提示聲明

本中期業績公告載有若干有關本公司營運及業務的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述及意見與(其中包括)本公司的宗旨、目標、策略、意向、計劃、信念、預期及估計有關，並一般會以前瞻性字詞，例如相信、預期、預料、估計、計劃、推斷、指定、可能、將會、將可能等作指示，或涉及其他可能於未來發生或預期於未來發生的行動結果。股東及潛在投資者不應過份依賴該等僅適用於本中期業績公告日期的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述乃根據本公司本身的資料，以及根據其他本公司認為屬可靠的其他資料來源而作出。本公司的實際業績可能遠遜於該等前瞻性陳述及意見所明示或暗示者，以致可能影響本公司的股份市價。倘任何前瞻性陳述或意見未能落實或被發現屬不正確，則本公司或其董事及僱員一概不承擔任何責任。除上市規則的規定外，本公司並無承諾更新本中期業績公告內所載的任何前瞻性陳述或意見。

## 其他事項

本中期業績公告的中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

承董事會命  
西王特鋼有限公司  
主席  
王勇

香港，2013年8月20日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

**執行董事：**

王輝先生  
姜長林先生  
何慶文先生

**獨立非執行董事：**

梁樹新先生  
張公學先生  
于叩先生

**非執行董事：**

王勇先生  
王棣先生  
孫新虎先生