

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)

### 二零一三年中期業績公佈

#### 財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	變動 百分比(%)
水泥銷售量(百萬噸)	8.1	6.4	26.6%
收益	1,967.4	1,590.1	23.7%
毛利	347.0	301.9	14.9%
除息稅折舊攤銷前盈利	569.2	479.8	18.6%
本公司擁有人應佔溢利	168.2	148.5	13.3%
每股基本盈利 <sup>(1)</sup>	3.7分	3.5分	5.7%
中期股息	無	無	無
毛利率	17.6%	19.0%	(1.4個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	28.9%	30.2%	(1.3個百分點)
淨利潤率	8.7%	9.5%	(0.8個百分點)
	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日	變動 百分比(%)
資產總值	10,411.2	10,298.9	1.1%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	3,453.9	3,350.4	3.1%
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	70.1%	69.1%	1.0個百分點
每股淨資產	108分	107分	0.9%

#### 附註：

- (1) 每股基本盈利的百分比增幅較本公司擁有人應佔溢利的百分比增幅為小，源於二零一二年六月向意大利水泥集團發行新股(作為收購富平水泥廠的部份代價)後，加權平均股數較二零一二年同期有所增加所致
- (2) 債務淨額相等於借款總額、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額除以權益計算

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二零一三年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一二年同期比較數字如下：

### 簡明綜合全面收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	1	1,967,439	1,590,121
銷售成本		<u>(1,620,483)</u>	<u>(1,288,198)</u>
毛利		346,956	301,923
銷售及市場推廣開支		(18,920)	(12,123)
行政開支		(128,434)	(100,375)
其他收入		80,897	80,148
其他收益(虧損)淨額		43,739	(13,655)
利息收入		2,433	927
融資成本		<u>(110,609)</u>	<u>(70,068)</u>
除稅前溢利		216,062	186,777
所得稅開支	2	<u>(45,872)</u>	<u>(36,477)</u>
期內溢利及全面收益總額	3	<u><b>170,190</b></u>	<u>150,300</u>
以下各項應佔溢利及全面收益總額			
— 本公司擁有人		168,187	148,454
— 非控股權益		<u>2,003</u>	<u>1,846</u>
		<u><b>170,190</b></u>	<u>150,300</u>
每股盈利			
每股基本盈利(人民幣)	5	<u><b>0.037</b></u>	<u>0.035</u>
每股攤薄盈利(人民幣)	5	<u><b>0.037</b></u>	<u>0.035</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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		7,790,377	7,829,666
預付租賃款項		453,963	450,000
採礦權		135,019	139,249
其他無形資產		170,795	171,826
遞延稅項資產		30,173	36,755
		<u>8,580,327</u>	<u>8,627,496</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		480,177	468,602
貿易及其他應收款項及預付款項	6	795,931	683,973
受限制銀行存款		150,490	149,881
銀行結餘及現金		404,266	368,936
		<u>1,830,864</u>	<u>1,671,392</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>10,411,191</u></u>	<u><u>10,298,888</u></u>
<b>權益</b>			
股本		124,715	124,715
股份溢價		2,136,463	2,136,463
權益儲備		(302,264)	(302,264)
法定儲備		405,787	405,787
購股權儲備		10,084	9,172
保留盈利		2,459,313	2,382,058
		<u>4,834,098</u>	<u>4,755,931</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,834,098</u>	<u>4,755,931</u>
非控股權益		92,874	90,871
		<u>4,926,972</u>	<u>4,846,802</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>4,926,972</u></u>	<u><u>4,846,802</u></u>

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	8	106,000	144,000
優先票據	9	2,432,971	2,468,506
資產退廢義務		13,377	12,991
中期票據	10	793,066	–
遞延稅項負債		13,990	9,636
其他負債		52,274	51,971
		<u>3,411,678</u>	<u>2,687,104</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	7	1,367,846	1,484,434
優先票據	9	77,234	78,544
中期票據	10	12,200	–
應付所得稅		27,983	23,812
借款	8	587,278	1,178,192
		<u>2,072,541</u>	<u>2,764,982</u>
<b>負債總額</b>		<u>5,484,219</u>	<u>5,452,086</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>10,411,191</u>	<u>10,298,888</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(241,677)</u>	<u>(1,093,590)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>8,338,650</u>	<u>7,533,906</u>

## 附註：

### 1. 收益及分部資料

本集團從事水泥生產及銷售。本集團的首席執行官，即最高營運決策人會審查個別廠房的業績，以決定資源分配。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(規管水泥產品生產)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。

收益指截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月期間的水泥產品銷售。於該兩個期間，概無單一客戶貢獻本集團收益10%或以上。

### 2. 所得稅開支

除本公司及其附屬公司外，中國西部水泥有限公司毋須根據澤西島及英屬處女群島規則及條例繳納任何所得稅外，本集團作為納稅實體一般須就本集團附屬公司經營所在地的稅務司法權區產生或源自當地稅務司法權區的溢利按25%(截至二零一二年六月三十日止六個月：25%)繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。本集團於中國西部開展區域營運之若干附屬公司由二零一一年至二零二零年期間可享有15%之優惠稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期稅項	34,936	32,157
遞延稅項	10,936	4,320
所得稅開支	<u>45,872</u>	<u>36,477</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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	275,503	201,472
預付租賃款項攤銷	6,044	4,597
計入銷售成本的採礦權攤銷	4,230	4,298
計入行政開支的其他無形資產攤銷	1,111	1,041
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	286,888	211,408
呆賬撥備	-	2,538
確認為開支的存貨成本	1,233,865	1,081,491
購股權開支	912	2,401
其他(收益)虧損包括：		
匯兌(收益)虧損淨額(附註)	(42,834)	10,033
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(845)	97
捐款	591	917
其他	(651)	2,608
	<hr/>	<hr/>
其他(收益)虧損淨額	(43,739)	13,655

附註：於本中期期間之匯兌收益淨額為人民幣42,052,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：匯兌虧損淨額人民幣9,338,000元)，源自以美元計值之優先票據(附註9)。

### 4. 股息

於本期間，本集團已就截至二零一二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2.00分(截至二零一二年六月三十日止六個月：截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為人民幣1.42分)。於中期期間宣派及支付的末期股息總額為人民幣90,932,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣60,425,000元)。

董事決定不就本中期期間派付中期股息(截至二零一二年六月三十日止六個月：無)。

## 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	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>168,187</u>	<u>148,454</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年

### 股份數目

就每股基本及攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>4,547,199,850</u>	<u>4,281,841,839</u>
-----------------------	----------------------	----------------------

計算截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月期間的每股攤薄盈利並不計及本公司購股權，因為該等購股權的行使價或就未歸屬股份基礎付款作調整後之行使價高於本公司股份於該等期間的平均市價所致，因此行使購股權的影響將為反攤薄。

## 6. 貿易應收款項以及應收票據

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	242,348	139,626
減：呆賬撥備	<u>(6,985)</u>	<u>(6,985)</u>
貿易應收款項淨額	235,363	132,641
應收票據	<u>84,956</u>	<u>65,322</u>
	<u>320,319</u>	<u>197,963</u>

以下乃按賬齡分類並根據貨物交付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。

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	125,055	66,189
91至360日	78,413	13,826
361至720日	25,572	44,364
720日以上	<u>6,323</u>	<u>8,262</u>
	<u>235,363</u>	<u>132,641</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多個獨立客戶有關。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。

應收票據的賬齡主要為六個月內。

## 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。

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	459,686	497,534
91至360日	146,457	135,847
361至720日	18,912	27,080
720日以上	909	1,495
	<u>625,964</u>	<u>661,956</u>

採購貨品之平均信貸期為90日。本集團已制定金融風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期限內償付。

## 8. 借款

於本期間內，本集團就其重續及新取得之銀行貸款收到所得款項約人民幣331,178,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣576,900,000元)，並作出預付款項約人民幣960,092,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣386,900,000元)，重續及新取得之銀行貸款按浮動市場利率1.40%至7.22%(截至二零一二年六月三十日止六個月：5.87%至7.93%)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(「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，並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%。

優先票據為人民幣77,234,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣78,544,000元)，於未來十二個月到期償還，因此歸類為流動負債。

優先票據於二零一三年六月三十日的公允值為人民幣2,391,157,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣2,404,204,000元)，代表優先票據於報告期末於新加坡證券交易所有限公司所報之價格。



## 10. 中期票據

於二零一三年三月二十八日，陝西堯柏按100%面值發行6.1%、無抵押三年期中期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批中期票據」)。首批中期票據經已上市作買賣，並於中國國內銀行間市場向投資者發行。中期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，本金總額為人民幣1,600,000,000元。中期票據(包括首批中期票據)之所得款項可用作擴充生產設施，償還部分銀行借貸及本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批中期票據後，直至二零一五年三月為止(即中期票據之註冊有效期)，決定是否進一步發行票據。

就交易成本作出調整後，首批中期票據之實際年利率約為6.26%。

中期票據為人民幣12,200,000元(二零一二年十二月三十一日：無)，於未來十二個月內到期償還，因此，歸類為流動負債。

於二零一三年六月三十日，首批中期票據之公允值為人民幣805,036,000元。代表中央國債登記結算有限責任公司提供首批中期票據於報告期末之價格。

## 11. 資產抵押

於報告期末，本集團若干資產已作抵押，作為貿易融資及銀行貸款的抵押品。於各報告期末，已抵押資產的總賬面值如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
受限制銀行存款	150,490	149,881
預付租賃款項	60,879	203,801
物業、廠房及設備	909,629	2,400,168
	<u>1,120,998</u>	<u>2,753,850</u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 概覽

本集團經過近年的急速增長後，於截至二零一三年六月三十日止六個月的營運重點是鞏固及整合在陝西省及新疆省新收購及建立的業務。隨著陝西省的收購及新建項目於二零一二年底完成，於回顧期內本集團在該省持續增加市場份額，水泥銷量亦有增長，較二零一二年同期增加逾26%。陝西省在回顧期內的基建開支有限度地恢復，尤其是鐵路方面，但該省依然是供過於求，因而限制了平均售價（「平均售價」），使其難以大幅上揚，略低於二零一二年同期的水平。水泥銷量得以增長，有賴基建需求溫和復甦、本集團於二零一二年收購後在西安市場份額擴大，以及作為本集團核心市場的農村有持續而穩定需求所共同推動。

儘管本集團已減慢擴張速度及資本開支，本集團的融資活動在回顧期內尤其顯得重要。於二零一三年三月，中國有首批私人公司獲得在中國國內債券市場發行中期票據（「中期票據」）的配額，本集團名列其一。首批中期票據本金額達人民幣800,000,000元，已於二零一三年三月二十八日發行。本次發債的所得款項已用作提供營運資金及償還本集團大部分短期銀行貸款。這次融資活動令本集團得以取得借貸，相比國內銀行提供的貸款，利率更低，還款期亦更長。打入中期票據市場，令本集團可削減日後之平均融資成本，也可提供更多融資及再融資選擇，且毋須承擔與境外借貸工具相連的貨幣風險。

本集團於二零一三年六月三十日的產能維持於23,700,000噸，而回顧期內並無新建項目或收購事項完成。本集團的目標是於二零一五年底，總產能達至27,000,000噸。

#### 經營環境

本集團自二零一一年下半年起所面對的艱難經營環境，已在一定程度上有所舒緩。如此進展全賴二零一一年及二零一二年進行的一波整合活動，加上陝西省的產能增長速度放緩。雖然由二零一零年至回顧期內，新增產能逾30,000,000噸水泥，然而於二零一三年下半年及二零一四年，預期新增的產能不足5,000,000噸，政府由二零一零年十月起，並無發出任何新建水泥廠的批文。此外，期內繼續有落後產能關閉，這方面也是日後中央政府政策的首要重點，供應量預期因更多廠房關閉而進一步收緊。整體而言，陝西省現已成為中國整合程度較高的水泥市場之一，因此省內的供應情況也逐步改善。

雖然陝西省供應急增，是本集團於二零一一年所經歷的水泥價格暴跌的主因，但在二零一一年及二零一二年，信貸收緊的最嚴重時期，需求依然旺盛，甚至錄得正數增長。陝西省的水泥消費量繼續上升，預期於二零一三年，將比二零一二年的75,500,000噸增加近10%。二零一三年上半年的水泥消耗量約達38,000,000噸，相比二零一二年同期則約為35,000,000噸。農村需求增長率維持穩定，加上全國各地均逐步推行新的城鎮化規劃。城市的需求主要集中在西安城區，受房地產建築工程復甦推動，在期內也有所提升。基建市場亦開始復原，西安至成都高鐵線、寶雞至蘭州高鐵線及西安至合肥鐵路線等鐵路項目均復工。

儘管供應量逐步改善，至今未有帶動水泥平均售價出現任何增長，卻已為水泥定價建立基準，定價水平大致與二零一二年相符。回顧期內，平均售價略低於二零一二年同期價格，走勢與慣常的季節趨勢相符，在冬天月份直至農曆新年定價較低，而三月至第二季初，銷量增加帶動價格上升，其後在六月至夏天的雨季，價格會有所調整。

本集團於回顧期內銷量錄得強勁增長，增幅逾26%。上半年的高峰月份三月及四月銷售額特別出色，本集團錄得破記錄的銷量，產能使用率超過90%。矚目的銷量數字，有賴兩個主要因素推動。第一，本集團於二零一二年收購富平及實豐水泥廠，在省內增加市場份額，一躍成為西安城區市場的大供應商。第二，基建市場亦有所反彈，尤其是本集團核心市場陝西南部。這兩個因素推動高標號水泥的銷售額，並在本集團的水泥銷售組合中反映出來。回顧期間，約42%的水泥銷售額來自高標號水泥，在第二季末，該比例增至約48%。相比二零一二年同期，高標號水泥銷售額僅佔30%，於二零一二年整年則平均低於40%。

本集團繼續供應水泥予二零一二年下半年復工的鐵路項目。本集團以旗下渭南大區廠房大規模供應水泥予黃陵—韓城—侯馬鐵路線；及以旗下商洛大區廠房大規模供應水泥予西安—合肥鐵路線。最重要的是於回顧期內的五月及六月，在西安—成都高鐵線陝西段投標中，本集團贏得逾70%的供應量，目前正以旗下漢中大區廠房大規模供應水泥予該項目。再者，本集團繼續大規模供應水泥予甘肅—陝西省邊界地區的蘭州—重慶鐵路線，以及本集團約10%的陝南廠房水泥產量供應予「陝南移民搬遷工程」。

本集團在新疆省的業務一直比較遜色。雖然平均售價及利潤率屬合理水平，高於本集團的平均數，但銷量較低，僅錄得415,000噸，大部分為低標號水泥。低銷量源於和田地區目前缺乏基建，而冬季較長，直至三月底，是導致新疆錄得較低銷量的另一個原因，而本集團預期在下半年較長的水泥生產季節，銷量可回升。

## 擴張及收購

本集團現已大致完成二零一二年的大部分擴張計劃，目前在陝西省並無進一步擴張計劃，故此資本開支將較先前三個財政年度銳減。於中期間，本集團目前有計劃完成兩項棕地項目—位於新疆西北部伊犁哈薩克自治州的伊犁項目，以及在貴州省首府貴陽市的貴陽麟山項目。伊犁廠房之水泥產能為1,500,000噸，預期於二零一四年竣工。貴陽麟山廠房為另一棕地項目，為本集團於二零一二年貴州水泥市場陷入低谷時，以相對較低之收購成本所收購。預期該兩個項目將於二零一五年底前使本集團達至其目標產能約27,000,000噸。

本集團將於審慎考慮其現金流量及資金能力之持續性後，方才決定貴陽麟山項目之建築時間表。本集團計劃於二零一三年投入不超過約人民幣500,000,000元投資現金流，在決定投資及建築的時間表也具有靈活性。

## 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，以及回收鋼鐵廠所產生的礦渣，作為加入其若干水泥產品的材料。

於二零一三年上半年期間，本集團繼續建設餘熱回收系統，其中一套將於二零一三年年底前安裝及投入運作。該等系統減低本集團生產線的電力消耗量約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。於二零一三年六月三十日，已為十六條生產線中的十二條安裝餘熱回收系統，二零一三年下半年還將完成一套系統的安裝。本集團預期於年底前餘熱回收系統裝機率將超過80%。

回收及排放是水泥行業越來越重要的事宜，本集團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新標準。本集團預期將面對更嚴謹的氮氧化物排放標準，故此已在二零一二年在陝西省大部分生產線安裝脫硝設備，另外有兩間廠房(渭南蒲城及安康旬陽)的設備亦會於二零一三年下半年完成安裝，尚有一間廠房(商洛鎮安)的設備將於二零一四年完成安裝。此設備可使生產每噸水泥的氮氧化物排放量降至約350毫克的水平。

於二零一三年上半年，本集團的慈善捐款為人民幣600,000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

本集團的收益由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，增加23.7%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,967,400,000元。期內，水泥銷售量由約6,400,000噸增至約8,100,000噸，增幅為26.6%。儘管本集團於報告期內並無擴充產能，惟銷售量仍較二零一二年同期有所增長，源於二零一二年完成的收購事項及產能擴充。對提升銷售量有所貢獻的新生產設施包括：

- 渭南實豐廠房—於二零一二年四月及六月購入
- 渭南富平廠房—於二零一二年六月購入
- 商洛丹鳳二號線—於二零一二年四月落成；二零一三年一月開始運營
- 新疆于田廠房—於二零一二年八月落成；二零一三年四月開始運營

整體水泥價格與二零一二年同期維持相若水平，並隨普遍行業季節性趨勢起伏。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團水泥產品平均售價為每噸人民幣233元，而截至二零一二年六月三十日止六個月則為每噸人民幣234元。

### 銷售成本

銷售成本由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25.8%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,620,500,000元。銷售成本增幅稍微低於水泥銷售量增幅26.6%。

於過去十二個月，由於中國煤炭價格普遍下跌，故能大幅節省煤炭成本。每噸煤炭平均成本由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，下跌至截至二零一三年六月三十日止六個月的每噸約人民幣480元，減幅約18.1%。然而，煤炭價格回落所節省的成本，部份已由材料、電力及折舊成本上升所抵銷。

材料成本上升約33.9%，增幅較銷售量及產量為高，源於高標號水泥之銷售比例增加，導致材料的消耗量上升。生產每噸高標號水泥耗用較多石灰石及其他材料，而該等高標號水泥佔報告期間總量之42%，相對二零一二年同期僅為30%。

電力成本上升約38.6%，增幅較銷量及產量為高，因為固定電費支出導致單位電力成本上漲，加上產品組合有變，高標號水泥產量增加，令電力消耗率上升所致。經計及餘熱回收系統節省的成本後，平均電力價格由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，增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的每千瓦時約人民幣0.47元。

截至二零一三年六月三十日止六個月的總折舊成本，較二零一二年同期上升34.2%，源於營運廠房數目增加及向多個項目增撥資源(包括改建及改良廠房、採石區籌劃工作及新設餘熱回收系統)。

## 毛利及毛利率

毛利由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣301,900,000元，增加人民幣45,100,000元或14.9%，增至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣347,000,000元。毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的19.0%，下降至截至二零一三年六月三十日止六個月的17.6%。由於兩個比較期間之間的水泥售價及成本變動不大，因此毛利及毛利率變動主要源於銷售量增加。

## 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。該等開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣100,400,000元，增加27.9%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣128,400,000元，主要由於陝西及新疆省的生產設施及業務數量，較二零一二年同期有所上升。

## 其他收入

其他收入包括增值稅退稅(及政府為鼓勵將工業廢料循環再用為生產材料的獎勵)及政府補貼。其他收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣80,100,000元，微升1.0%至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣80,900,000元。雖然收益及銷售量較二零一二年同期有所上升，但增值稅退稅增幅相對很小，這是由於銷售量增幅主要來自不獲退稅的高標號水泥。

## 其他收益及虧損—淨額

其他收益由截至二零一二年六月三十日止六個月錄得虧損人民幣13,700,000元，增至截至二零一三年六月三十日止六個月錄得收益人民幣43,700,000元，增幅達人民幣57,400,000元，主要源自優先票據的匯兌收益人民幣42,800,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：匯兌虧損人民幣10,000,000元)。

## 利息收入

利息收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣900,000元，增加人民幣1,500,000元至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣2,400,000元，主要由於二零一三年三月發行中期票據，因而產生銀行存款利息收入。

## 融資成本

融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣70,100,000元，增加人民幣40,500,000元或57.8%，增至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣110,600,000元。增幅乃主要由於回顧期內借款總額輕微上升，以及資本化利息有所下跌所致。

截至二零一三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35,700,000元，與截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣59,800,000元相比，減少了人民幣24,100,000元。

## 稅項

所得稅開支增加人民幣9,400,000元或25.8%，主要由於截至二零一三年六月三十日止六個月的遞延稅項支出為人民幣10,900,000元，而二零一二年同期的遞延稅項支出則為人民幣4,300,000元。遞延稅項支出主要源自撥回先前確認為遞延稅項資產的未動用稅項虧損。

由於遞延稅項支出增加，因此截至二零一三年六月三十日止六個月的實際稅率增至21.2%(二零一二年：19.5%)。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。

有關本集團所得稅開支的詳情，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二零一二年六月三十日止六個月的人民幣148,500,000元，增加13.3%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣168,200,000元。每股基本盈利由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.035元，增加5.7%至截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣0.037元。每股基本盈利的增幅較本公司擁有人應佔溢利為小，源於二零一二年六月向意大利水泥集團發行新股(作為收購富平水泥廠的部份代價)後，加權平均股數較二零一二年同期有所增加所致。

### 財務及流動資金狀況

於二零一三年六月三十日，本集團的總資產增加1.1%至人民幣10,411,200,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣10,298,900,000元)，而總權益增長1.7%至人民幣4,927,000,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣4,846,800,000元)。

於二零一三年六月三十日，本集團的現金及現金等值物，以及受限制銀行存款，共值人民幣554,800,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣518,800,000元)。扣除借款總額、中期票據及優先票據人民幣4,008,700,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣3,869,200,000元)後，本集團的負債淨額為人民幣3,453,900,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣3,350,400,000元)。15.3%(二零一二年十二月三十一日：34.1%)之借款按固定利率計息。有關借款、優先票據、中期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上述綜合財務報表附註8、9、10及11。

於二零一三年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按淨負債除以權益計算)為70.1%(二零一二年十二月三十一日：69.1%)。

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，做法與行業慣例一致。於二零一三年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣241,700,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,093,600,000元)。該淨金額包括分類為流動負債之銀行借款人民幣587,300,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,178,200,000元)。流動負債淨額減少乃由於本集團於二零一三年三月發行三年期中期票據，籌得所得款項人民幣800,000,000元，並利用部份款額償還本集團若干短期銀行借款所致。本集團擬於銀行借款到期時，根據現有融資條款之許可延續部分借款。



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

於二零一三年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資本開支及資本承擔

截至二零一三年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣251,800,000元(二零一二年：人民幣426,800,000元)，而於二零一三年六月三十日的資本承擔為人民幣789,500,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,277,900,000元)。資本開支及資本承擔均主要涉及支付興建新生產設施之餘款、安裝餘熱回收系統、提升現有生產設施及向附屬公司投放資源。本集團已通過經營現金流及現有銀行融資，撥付承擔資金。

## 僱員及薪酬政策

於二零一三年六月三十日，本集團僱用合共4,789名全職僱員(二零一二年：4,198名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一三年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣120,000,000元(二零一二年：人民幣83,900,000元)。本集團的薪酬政策旨在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，可收取以薪金、花紅及其他津貼形式發放的報酬。

## 重大收購及出售

本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售事項。

## 外匯風險管理

截至二零一三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，以及於二零一一年一月發行優先票據籌集的所得款項，均以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率或會因中國政府可能實施之管制，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

回顧期內，本集團銷量錄得可觀增長，盈利亦見逐步回升。這主要是由於陝西省基建開支溫和回升，加上於二零一二年收購實豐及富平水泥廠以來，本集團於西安市之市場佔有率得以擴大所致。即使產能依然過剩，行業整合的加快和產能增速的放緩使得省內水泥價格已無下跌空間。本集團預計，有關趨勢將延續至二零一三年下半年，雖然水泥價格預料不會大幅上漲，但預期全年銷量將繼續增長，幅度與二零一三年上半年所見相若。

即使中國國內經濟增長率近期有所放緩，惟陝西省的需求量依然暢旺。陝西省是中央政府「西部大開發政策」下的重點發展區域，而多個基建項目已於二零一三年上半年復工。業務回顧一節提及之鐵路項目，已於二零一三年上半年重新啟動，隨著項目於二零一三年下半年及二零一四年達到施工高峰期，勢必帶動水泥需求量增長。此外，本集團預計更多鐵路項目、高速公路及水力發電項目等其他基建項目，將於二零一三年及二零一四年陸續開工。西安市場之城市需求節節上升，同時預計城鎮化的趨勢，會於未來數年繼續推動農村需求增長。綜合上述因素，本集團預計，在目前十二五計劃的餘下年度，每年需求增長可高達10%。

本集團亦預計，陝西省的供應情況將會逐步改善。新產能的增長速度迅速滑落，估計於二零一三年後，將甚少新增產能。再者，中央政府確定會於二零一三年重點遏制行業產能過剩。於五月，國家發展和改革委員會（「發改委」）頒佈892號文件，旨在限制向產能過剩的行業批出信貸。淘汰落後產能之工作繼續進行，這方面的進展可見於工業和信息化部（「工信部」）公佈於二零一三年九月前關閉或計劃關閉的廠房的名單，涵蓋陝西省逾2,000,000噸之熟料窯及水泥粉磨產能，當中700,000噸屬於本集團的核心市場漢中地區，而400,000噸產能則在本集團之渭南地區市場。即使有部份粉磨產能可望得以保留，但這些廠房的關閉代表本集團核心市場中的過剩產能亦將繼續被削減。環境監控政策的日益收緊，日後也可能導致落後產能被剔除，從而減少供應量。

本集團深信，該等因素從中期而言將扭轉陝西省水泥市場供應過剩的情況。該過程未必會於二零一三年顯著地呈現，因為二零一三年新增產能需要被市場逐步消化，下半年的價格仍可能出現波動。然而，本集團會繼續致力維持於陝西省之領導地位，保護其於陝西省南部及東部之核心市場，為水泥市場於二零一四年及二零一五年的均衡發展作好部署。

回顧期內，雖然本集團位於新疆省和田地區的廠房錄得經營溢利，但銷量較低。儘管如此，本集團仍熱切盼望，該市場可於日後實現週期性增長。產能增長於二零一三年大幅縮減，而大型基建開發項目仍未動工。新疆是戰略要地，而當地有殷切發展需求及能源供應。本集團旗下之和田及于田廠房，位處和田地區之優越地點，已準備就緒，把握日後區內的基建發展。本集團相信，新疆省之未來增長率，將會超越全國平均增長。

該等增長及週期性質，對本集團兩個棕地建設項目之時機有重要意義。伊犁項目位於新疆省西北部伊犁哈薩克自治州伊寧縣，地處與哈薩克斯坦共和國接壤的邊境地區，臨近霍爾果斯特殊經濟開發區（「特殊經濟開發區」）。當地經濟及建築活動一直受中亞貿易活動帶動，並正值蓬勃增長。位於貴州省省會之貴陽麟山項目，由本集團於二零一二年購入，當時正值貴州水泥業陷入週期性低潮，因此收購成本屬於合理的低價，而當地水泥市場其後顯著復甦。伊犁項目建設預期將於二零一四年竣工，而貴陽麟山廠房的時間表尚未有定案。即使該等項目將不會於本年度內竣工，但可進一步為本集團帶來中期增長機遇。

本集團於二零一五年底達成水泥產能至27,000,000噸的目標使得本集團既可追求進一步增長機遇，同時維持合理之資產負債水平。本集團於二零一三年三月進入國內人民幣債券市場，發行中期票據。這方面有助日後以較低成本融資，提高融資靈活性，令本集團達成雙重目標，既可如期於二零一六年一月償還美元優先票據，以及能夠實現中期增長。

## 中期股息

董事會已議決不就截至二零一三年六月三十日止六個月宣派任何中期股息（二零一二年：無）。

## 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。此目標可透過本公司有效的董事會、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。

於截至二零一三年六月三十日止六個月內，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守則（「守則」）的原則，並遵守守則的所有守則條文。

## 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二零一三年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

## 核數師

截至二零一三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

於截至二零一三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二零一三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](http://www.westchinacement.com))及香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。本公司截至二零一三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，二零一三年八月二十日

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。