

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，概不對因本公告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。



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1313)

二零一四年中期業績公告

	截至六月三十日止六個月		增加
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)	
營業額 (百萬港元)	15,161.0	12,858.2	17.9%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	2,056.0	1,145.6	79.5%
每股基本盈利	0.315港元	0.176港元	
每股中期股息	0.07港元	0.035港元	
	於	於	增加
	二零一四年 六月三十日 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 (經審核)	
資產總額 (百萬港元)	54,420.8	54,179.7	0.4%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	26,192.1	24,820.9	5.5%
借款淨額 (百萬港元) (註1)	17,621.2	17,618.1	-
淨借貸率 (註2)	67.3%	71.0%	
每股資產淨值—賬面 (註3)	4.01港元	3.80港元	
註：			
1.	借款淨額等於借貸總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。		
2.	淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。		
3.	每股資產淨值—賬面乃以本公司擁有人應佔權益除以相關報告期末時的已發行股份數目計算。		

華潤水泥控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）局（「董事局」）宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月（「期間」）之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
營業額	3	15,161,022	12,858,156
銷售成本		<u>(10,329,772)</u>	<u>(9,891,880)</u>
毛利		4,831,250	2,966,276
其他收入		169,013	133,562
銷售及分銷費用		(839,534)	(703,124)
一般及行政費用		(882,640)	(853,346)
匯兌(虧損)收益		(145,575)	223,775
財務費用	4	(349,528)	(374,483)
應佔聯營公司業績		(40,906)	2,256
應佔合營公司業績		<u>46,061</u>	<u>3,330</u>
除稅前盈利	5	2,788,141	1,398,246
稅項	6	<u>(753,725)</u>	<u>(248,016)</u>
期間盈利		<u><u>2,034,416</u></u>	<u><u>1,150,230</u></u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人		2,055,967	1,145,639
非控股權益		<u>(21,551)</u>	<u>4,591</u>
		<u><u>2,034,416</u></u>	<u><u>1,150,230</u></u>
每股基本盈利	7	<u><u>0.315港元</u></u>	<u><u>0.176港元</u></u>
每股中期股息	8	<u><u>0.07港元</u></u>	<u><u>0.035港元</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於 二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
固定資產		32,589,526	32,526,564
預付租賃款項		2,735,360	2,752,320
投資物業		77,000	77,000
無形資產		2,240,190	2,200,216
於聯營公司的權益		2,336,975	2,392,943
於合營公司的權益		1,755,665	1,727,042
購買固定資產訂金		1,683,604	1,632,062
遞延稅項資產		194,562	152,878
長期應收款項		615,395	620,686
		<u>44,228,277</u>	<u>44,081,711</u>
流動資產			
存貨		2,143,440	2,131,961
應收貿易賬款	9	3,669,276	3,191,885
其他應收款項		1,414,055	1,555,543
應收合營公司款項		394,786	388,593
可退稅項		12,797	5,024
已質押銀行存款		3,144	3,171
現金及銀行結餘		2,555,055	2,821,782
		<u>10,192,553</u>	<u>10,097,959</u>
流動負債			
應付貿易賬款	10	2,836,770	3,246,173
其他應付款項		3,760,069	4,365,452
應付稅項		729,779	560,041
應付直接控股公司款項		54,956	54,956
銀行貸款－於一年內到期		5,551,433	6,171,482
		<u>12,933,007</u>	<u>14,398,104</u>
流動負債淨值		<u>(2,740,454)</u>	<u>(4,300,145)</u>
資產總值減流動負債		<u>41,487,823</u>	<u>39,781,566</u>

	於 二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債		
銀行貸款－於一年後到期	11,527,296	11,169,690
無抵押債券	3,100,624	3,101,840
其他長期應付款項	28,465	28,535
遞延稅項負債	116,252	119,750
	<u>14,772,637</u>	<u>14,419,815</u>
	<u>26,715,186</u>	<u>25,361,751</u>
股本及儲備		
股本	653,294	653,294
儲備	25,538,767	24,167,560
	<u>26,192,061</u>	<u>24,820,854</u>
非控股權益	523,125	540,897
	<u>26,715,186</u>	<u>25,361,751</u>
權益總額	<u>26,715,186</u>	<u>25,361,751</u>

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業按公平價值計量除外。

除下文所述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所使用者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈並於本中期期間強制生效的新訂詮釋及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂本。

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（修訂本）	投資實體
香港會計準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第36號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第21號	徵費

於本中期期間應用上述香港財務報告準則之修訂本及詮釋並無對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或披露資料產生重大影響。

3. 分部資料

分部資料已按內部管理報告內不同產品的分析區分，有關內部管理報告乃按本集團的會計政策編製，並定期由首席執行官進行審核以向可報告分部配置資源及評估彼等的表現。

本集團的經營及可報告分部為：水泥及混凝土。分部業績指各分部所得盈利（未抵扣分配的中央行政費用、董事薪酬、匯兌差額、應佔聯營公司及合營公司業績、利息收入、財務費用及稅項）。

可報告分部業績資料載列如下：

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額－分部收益				
對外銷售	12,079,687	3,081,335	–	15,161,022
分部之間銷售	543,324	459	(543,783)	–
	<u>12,623,011</u>	<u>3,081,794</u>	<u>(543,783)</u>	<u>15,161,022</u>
業績				
分部業績	<u>3,118,645</u>	<u>180,164</u>	<u>–</u>	<u>3,298,809</u>
利息收入				17,704
未分配公司淨開支				(183,999)
財務費用				(349,528)
應佔聯營公司業績				(40,906)
應佔合營公司業績				<u>46,061</u>
除稅前盈利				<u><u>2,788,141</u></u>

截至二零一三年六月三十日止六個月（未經審核）

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額－分部收益				
對外銷售	10,260,729	2,597,427	–	12,858,156
分部之間銷售	<u>445,406</u>	<u>713</u>	<u>(446,119)</u>	<u>–</u>
	<u>10,706,135</u>	<u>2,598,140</u>	<u>(446,119)</u>	<u>12,858,156</u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績

分部業績	<u>1,510,554</u>	<u>179,244</u>	<u>–</u>	1,689,798
利息收入				22,924
未分配公司淨收入				54,421
財務費用				(374,483)
應佔聯營公司業績				2,256
應佔合營公司業績				<u>3,330</u>
除稅前盈利				<u><u>1,398,246</u></u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
以下各項的利息		
五年內須悉數償還的銀行貸款及無抵押債券	352,061	354,321
來自間接控股公司貸款	–	27,257
其他長期應付款項	<u>390</u>	<u>560</u>
	352,451	382,138
減：已資本化為固定資產的金額	<u>(2,923)</u>	<u>(7,655)</u>
	<u>349,528</u>	<u>374,483</u>

5. 除稅前盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
除稅前盈利已扣除(計入)以下各項：		
員工成本總額(包括董事酬金)	1,138,349	1,109,933
採礦權攤銷(已計入一般及行政費用)	34,160	25,927
固定資產折舊	899,538	859,802
固定資產減值	79,552	22,186
就以下各項的經營租約付款		
—租賃物業	29,273	24,508
—汽車	125,138	51,041
預付租賃款項攤銷	35,561	32,022
呆壞賬備抵撥回	(9,488)	(13,691)
利息收入	(17,704)	(22,924)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千港元 (未經審核)	二零一三年 千港元 (未經審核)
即期稅項		
香港利得稅	7,129	5,977
中國內地企業所得稅	792,185	242,247
	<u>799,314</u>	<u>248,224</u>
遞延稅項		
香港	302	371
中國內地	(45,891)	(579)
	<u>(45,589)</u>	<u>(208)</u>
	<u>753,725</u>	<u>248,016</u>

香港利得稅乃按兩個期間內的估計應課稅利潤以16.5%的稅率計算。

中國內地企業所得稅指中國內地的所得稅，根據中國內地集團實體的應課稅收益之25%（二零一三年：15%至25%）計算所得。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算而成：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就每股基本盈利而言的本公司擁有人應佔盈利	<u>2,055,967</u>	<u>1,145,639</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
就每股基本盈利而言的股份數目	<u>6,532,937,817</u>	<u>6,519,255,462</u>

由於本公司並無擁有任何未發行潛在股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
中期股息每股0.07港元(二零一三年：0.035港元)	<u>457,306</u>	<u>228,174</u>

註：於二零一四年三月七日舉行的董事局會議上，董事建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.07港元(截至二零一二年十二月三十一日止年度為每股0.07港元)。有關建議股息合共457,306,000港元(截至二零一二年十二月三十一日止年度：456,348,000港元)其後於二零一四年五月九日獲股東批准。

9. 應收貿易賬款

	於	於
	二零一四年	二零一三年
	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
應收第三方的貿易賬款	3,628,703	3,160,638
應收關連人士的貿易賬款	<u>40,573</u>	<u>31,247</u>
	<u>3,669,276</u>	<u>3,191,885</u>

本集團有給予其客戶自發出發票日期起計0至60日的平均信貸期的政策。

以下為於各報告期末根據發票日期列示的應收貿易賬款(扣除呆壞賬備抵)的賬齡分析。

	於 二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	3,249,442	3,011,119
91至180日	183,966	102,471
181至365日	235,868	78,295
	<u>3,669,276</u>	<u>3,191,885</u>

10. 應付貿易賬款

	於 二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付第三方的貿易賬款	2,826,047	3,225,011
應付關連人士的貿易賬款	10,723	21,162
	<u>2,836,770</u>	<u>3,246,173</u>

本集團通常從其供應商取得30至90日信貸期。以下為於各報告期末根據發票日期列示的應付貿易賬款的賬齡分析。

	於 二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	2,622,303	2,973,675
91至180日	47,254	182,079
181至365日	112,218	49,660
超過365日	54,995	40,759
	<u>2,836,770</u>	<u>3,246,173</u>

11. 中期業績審閱

中期業績已經本公司審核委員會審閱。

中期股息

董事局已決議就期間派付中期股息每股0.07港元（二零一三年：0.035港元）。中期股息將於二零一四年九月二十六日（星期五）或前後寄發予於二零一四年八月二十九日（星期五）營業時間結束後名列本公司股東名冊的股東。該中期股息將毋須繳納任何香港預扣稅。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一四年九月一日（星期一）至二零一四年九月五日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內本公司將概不會辦理股份過戶手續。為符合資格享有中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須不遲於二零一四年八月二十九日（星期五）下午四時三十分送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

營商環境

二零一四年上半年，中國經濟保持平穩增長。根據中國國家統計局資料，上半年國內生產總值達人民幣26.9萬億元，同比增長7.4%，固定資產投資、消費和淨出口分別對國內生產總值增長貢獻3.6、4.0及-0.2個百分點，固定資產投資及消費是經濟增長的主要動力。上半年全國固定資產投資（不含農戶）達人民幣21.3萬億元，同比增長17.3%，其中，基礎設施投資（不包括電力）為人民幣3.4萬億元，同比增長25.1%。上半年社會消費品零售總額為人民幣12.4萬億元，同比增長12.1%，增幅與去年同期基本持平。

上半年，針對國內經濟下行的壓力，中國政府推出一系列穩增長、促改革、調結構及惠民生的政策措施。截至二零一四年六月三十日，廣義貨幣餘額為人民幣121.0萬億元，較去年同期增長14.7%。上半年，中國城鎮新增就業人員超過700萬人；全國居民消費價格同比上漲2.3%，低於政府提出的3.5%全年目標。期間內，政府所推行的穩健積極貨幣政策和財政措施有助促進內需，維持經濟總體平穩發展。

根據相關省份統計局發佈的數據，我們運營區域覆蓋的廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南及貴州，二零一四年上半年國內生產總值分別達到人民幣30,879億元、人民幣6,328億元、人民幣9,734億元、人民幣1,676億元、人民幣6,098億元、人民幣5,010億元及人民幣3,780億元，分別同比增長7.5%、8.5%、9.7%、8.0%、6.1%、8.4%及10.8%；上述各省份的固定資產投資（不含農戶）總額分別達到人民幣10,237億元、人民幣6,194億元、人民幣8,436億元、人民幣1,399億元、人民幣3,733億元、人民幣4,821億元及人民幣3,164億元，分別同比增長17.3%、16.0%、21.5%、17.6%、18.3%、18.9%及24.6%。

二零一四年上半年，中國政府三次上調今年的鐵路固定資產投資計劃，由人民幣6,000億元增加至人民幣8,000億元；新開工投資項目增至六十四個，預計年內新投入運營的線路將達到7,000公里以上。中國鐵路固定資產投資為人民幣2,351億元，同比增長8.9%，完成年度計劃的29.4%，預期下半年鐵路投資將會提速。二零一四年四月，中國國務院設立鐵路發展基金，以拓寬建設資金來源，吸引社會資本投入，確保鐵路投資穩定增長和加快推進鐵路建設。按「十二五」規劃，中國於二零一五年底全國鐵路的營業里程將達到十二萬公里。我們相信鐵路投資將為水泥行業提供持續的需求。

二零一四年上半年，公路水路建設完成固定資產投資人民幣6,563億元，同比增長9.4%。根據中國交通運輸部統計顯示，截至二零一三年底，全國公路總里程達440萬公里，高速公路里程達10.4萬公里，其中，國家高速公路7.1萬公里。按照《國家公路網規劃（2013年—2030年）》，國家高速公路將全面連接城鎮人口超過20萬的城市，總規劃里程達到13.6萬公里，包括國家高速通車里程11.8萬公里，以及遠期展望線1.8萬公里。公路水路的建設為未來水泥需求的可持續性提供有力的支撐。

二零一四年上半年，中國房地產市場出現下行調整的趨勢。根據國家統計局數據，期間內，商品房銷售面積4.8億平方米，同比下降6.0%；銷售額同比下降6.7%至人民幣3.1萬億元。中國完成房地產投資人民幣4.2萬億元，同比增長14.1%；房地產業土地購置面積為1.5億平方米，同比下降5.8%；房屋新開工面積為8.0億平方米，同比下降16.4%；

房屋竣工面積為3.8億平方米，同比增長8.1%，增速較去年同期提高1.8個百分點。房地產市場的調整，短期對經濟運行產生一定壓力，但有助壓抑樓價過快增長，長遠有利於房地產市場的健康發展，為水泥行業帶來持續的需求。

另一方面，保障房的建設亦帶來穩定的水泥需求。二零一四年上半年，根據中國住房和城鄉建設部數據，中國新開工保障房530萬套，基本建成280萬套，分別完成中國政府工作報告年度目標新開工700萬套以上，和基本完成480萬套的76%和58%，完成投資達人民幣7,200億元。

行業

二零一四年上半年，水泥需求平穩增長。根據國家統計局數據顯示，全國水泥總產量同比增長3.6%至11億噸。其中，根據中國水泥協會的統計，廣東、廣西、海南、山西、雲南及貴州的水泥產量分別為6,540萬噸、4,920萬噸、1,010萬噸、1,970萬噸、4,750萬噸及4,500萬噸，較去年同期分別增長15.7%、2.0%、14.0%、0.5%、6.3%及21.7%。期間內，福建的水泥產量為3,580萬噸，較去年同期下降9.2%。

根據數字水泥網的統計，二零一四年上半年中國水泥投資完成額約人民幣490億，同比下降12.2%，新增熟料生產線二十二條，增加熟料產能約3,110萬噸，較去年同期下降20.0%，其中超過一半新增產能位於西南及西北地區。中國南部僅有一條生產線在廣東投產，新增熟料產能160萬噸，較去年同期下降60.0%。雲南有四條生產線投產，主要集中於該省西部地區，新增熟料產能510萬噸，較去年同期上升312.5%；貴州有四條生產線投產，新增熟料產能470萬噸，較去年同期下降23.5%。另外，國家繼續淘汰落後產能的工作，中國工業和信息化部於二零一四年七月十八日公告了包括水泥行業等多個工業淘汰落後和過剩產能企業名單，名單內的水泥產能共8,210萬噸（其中包括廣東350萬噸、廣西890萬噸、福建140萬噸、山西110萬噸、雲南250萬噸及貴州400萬噸）須在二零一四年九月底前關停，並在年底前拆除。

中國政府繼續嚴格控制新增產能、淘汰落後及節能減排的水泥行業政策。二零一三年十月，中國國務院發佈《關於化解產能嚴重過剩矛盾的指導意見》，提出取消32.5複合水泥產品標準，此政策仍在討論之中，若全面落實將有利於加速淘汰落後產能。二零一三年十二月，中國環境保護部聯同國家質量監督檢驗檢疫總局發佈《水泥工業大氣污染物排放標準》，提高氮氧化物和水泥工業顆粒物排放標準。新標準已自今年三月起適用於新建水泥項目，並於明年七月在現有生產線實施。二零一四年五月，國家發展和改革委員會、工業和信息化部、國家質檢總局聯合發佈《關於運用價格手段促進水泥行業產業結構調整有關事項的通知》，提高落後水泥窯的用電價格，加快淘汰落後產能。中國國務院辦公廳亦於五月份發佈《2014-2015年節能減排低碳發展行動方案》，推動市場化節能減排機制，實現低碳發展，充分顯示政府對環境保護的決心，有利於行業環境持續的健康發展。

社會責任

本集團作為世界水泥可持續發展倡議組織的中國區聯席主席，致力於履行企業社會責任，堅持環境保護及水泥行業可持續發展。為了符合中國政府環保政策未來對水泥工業排放的新標準，本集團大力推動以降低氮氧化物、粉塵的排放量為目標的項目改造。截至二零一四年六月三十日，本集團已完成三十九條熟料生產線的脫硝技改及十三條熟料生產線的收塵系統技術改造，確保氮氧化物及粉塵排放全面滿足國家最新環保標準。

此外，本集團踐行綠色環保的發展理念，積極推進水泥窯協同處置廢棄物項目。本集團亦積極配合廣東省政府開展碳排放權配額管理試點工作，所屬廣東省區域內的八家工廠已全部完成二零一三年碳排放權配額的清繳，是最早完成配額清繳工作的水泥企業之一。

誠信建設

二零一四年上半年，為加強業務流程中的廉潔從業風險防範，我們繼續推行《華潤水泥廉潔從業誠信指引》，分別梳理了熟料廠、水泥粉磨站、混凝土攪拌站及廉潔從業風險的關鍵流程、風險節點，並制定防控措施，強化了廉潔從業風險防控工作。同時，本集團嚴格執行《華潤水泥紀檢監察案件調查工作指引》並設立舉報郵箱，有助於建立公司內部的監察系統。本集團持續加強廉潔和誠信文化建設，樹立了內部良好的組織氣氛。

經營表現回顧

收購

於二零一三年九月三十日簽立增資協議（已於本集團的二零一三年年報內呈報）後，訂約雙方同意由獨立估值師編製的兩份估值報告中的評估價值將被採納作計算華潤水泥投資有限公司（「華潤水泥投資」）的資本出資。於二零一四年六月二十三日，華潤水泥投資就（其中包括）向福建省建材（控股）有限責任公司的資本出資金額訂立一份增資協議的補充協議。根據補充協議，華潤水泥投資就其持有福建省建材（控股）有限責任公司49%的股權而將作出的資本出資將約為人民幣682,194,000元（約859,455,000港元）。經考慮到將由華潤水泥投資注入福建省建材（控股）有限責任公司的九家混凝土公司（作為資本出資）的全部股權的價值，華潤水泥投資將以現金形式繳付約為人民幣377,724,000元（約475,872,000港元）的資本出資餘額。於本公告日期，注入九家混凝土公司的股權作為資本出資正在進行中，且尚未注入任何現金。

新生產基地

期間內，本集團完成興建一條水泥粉磨線及三座混凝土攪拌站，令本集團的水泥及混凝土總年產能分別增加1,000,000噸及1,700,000立方米。

產能利用

期間內，本集團的水泥、熟料及混凝土生產線的利用率分別為87.4%、115.1%及40.1%，而去年同期則為86.2%、116.7%及40.5%。

採購管理

二零一四年上半年，在中國煤炭市場持續下行的趨勢下，國內煤炭價格較國外更有優勢。本集團實施短週期及多管道的煤炭採購策略，根據煤炭市場情況變化，合理調整採購管道結構，有效控制採購成本及風險。二零一四年上半年的煤炭總採購量為430萬噸，與二零一三年同期持平，其中，約70%、14%、5%及11%分別採購自中國北方、本集團生產基地週邊地區、越南及其他國家（二零一三年同期分別為45%、17%、36%及2%）。本集團將積極拓展國內外煤炭採購管道，穩定戰略供應商合作，以應對國內外煤炭價格的波動。同時，我們通過推動雙向物流，提升總部集採能力，進一步加強系統成本的控制。

物流管理

截至二零一四年六月三十日，本集團通過招標在西江流域掌控了65萬噸船舶運輸運力，年運輸能力可達2,930萬噸；其中，本集團持有49%股權權益的廣西潤桂船運有限責任公司擁有船隻80艘、運力10萬噸，年運輸能力達450萬噸。

本集團有效利用西江船運運力開展了銷售物流與採購物流的雙向物流運輸，節約整體物流成本。西江船運運力的掌控及雙向物流的開展為我們提供了長遠、穩定的運力保證，同時更加有利於我們對運輸成本的控制。此外，本集團掌控了47個中轉庫（主要佈局在廣東珠三角地區），年中轉能力達3,300萬噸，使得本集團在珠三角地區的物流運輸優勢更加明顯，進一步鞏固了本集團在珠三角地區的市場競爭力。

安全環保

二零一四年上半年，本集團繼續全面推進安全生產標準化的創建工作，至今已有十四個水泥基地通過中國國家安全生產監督管理總局的一級安全生產標準化企業評審，九個礦山通過礦山安全生產標準化二級評審，混凝土攪拌站全部通過安全生產標準化三級評審。此外，今年上半年本集團重點推動應急管理體系的建立和完善，各大區編製應急預案，組織了針對礦山、危險化學品、道路交通、消防火災、自然災害等預案演練，部分基地聯合政府相關部門開展聯合救援演練，通過應急預案的演練，提高了廣大員工的安全意識，同時檢驗了應急預案的有效性和操作性。

營業額

期間的綜合營業額達15,161,000,000港元，較去年同期的12,858,200,000港元增加17.9%。按產品劃分的分部營業額分析載列如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	銷量 千噸/立方米	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸/立方米	平均售價 港元	營業額 千港元
水泥	31,233	355.7	11,110,857	30,355	300.3	9,116,962
熟料	3,471	279.1	968,830	4,863	235.2	1,143,767
混凝土	7,372	418.0	3,081,335	6,898	376.5	2,597,427
總計			<u>15,161,022</u>			<u>12,858,156</u>

期間內，本集團的水泥、熟料及混凝土對外銷量增加878,000噸、減少1,400,000噸及增加474,000立方米，較去年同期分別增加2.9%、減少28.6%及增加6.9%。期間內，本集團所銷售的水泥產品中約69.1%的等級為42.5或更高等級（二零一三年同期為69.8%），而本集團所銷售的水泥產品銷量中約47.2%為以袋裝銷售（二零一三年同期為45.8%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為1,653,100噸（二零一三年同期為1,480,000噸），佔水泥總銷量的5.0%（二零一三年同期為4.6%）。集團內交易金額543,300,000港元（二零一三年同期為445,400,000港元）已自期間綜合營業額中撇銷。

本集團期間按地區劃分的水泥銷量載列如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年			二零一三年		
	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元
廣東	12,768	389.9	4,978,023	10,562	311.8	3,293,011
廣西	8,854	325.9	2,885,114	10,820	289.0	3,127,492
福建	3,862	343.0	1,324,623	4,162	291.0	1,211,311
海南	2,367	438.4	1,037,635	1,748	307.8	538,111
雲南	1,672	300.7	502,839	1,525	338.8	516,660
山西	1,710	223.8	382,623	1,538	279.8	430,377
總計	<u>31,233</u>	<u>355.7</u>	<u>11,110,857</u>	<u>30,355</u>	<u>300.3</u>	<u>9,116,962</u>

期間，水泥、熟料及混凝土的平均售價為每噸355.7港元、每噸279.1港元及每立方米418.0港元，較去年同期分別增加18.4%、18.7%及11.0%。期間，由於需求持續增長而新增產能減少，水泥及熟料的平均售價上升反映市況有所好轉。混凝土的售價上升是由於期間內成本增加轉嫁予市場所致。

主要生產成本

本集團於期間採購的煤炭的平均價格約為每噸695港元，較去年同期的平均價格每噸704港元減少1.3%，而煤炭質量有所提升，其平均發熱量上升3.3%至每公斤5,196千卡。期間內，本集團生產每噸熟料的單位煤耗減少至151.6公斤，較二零一三年同期的平均156.0公斤減少2.8%。本集團生產每噸熟料的標準煤耗由去年同期平均的107.9公斤增加至期間的108.4公斤。由於煤炭價格及單位煤耗下降，本集團於期間生產每噸熟料的平均煤炭成本由二零一三年同期的109.8港元下降4.1%至105.3港元。煤炭成本佔期間水泥銷售成本約36.9%（二零一三年同期為40.1%），及佔期間本集團的銷售成本總額約30.3%（二零一三年同期為34.1%）。

本集團每噸水泥的平均電力成本由41.3港元上升1.0%至41.7港元，是因為人民幣匯率較二零一三年同期上升所致。我們成功改善電耗，期間，每噸水泥的電耗為78.5千瓦時（二零一三年同期為79.8千瓦時），相當於節省成本約31,400,000港元（二零一三年同期為149,300,000港元）。期間，我們的餘熱發電設備共發電871,000,000千瓦時，較去年同期發電846,200,000千瓦時增加2.9%。期間內，本集團發電量佔所需電耗約30.4%（二零一三年同期為29.3%），使我們於期間節省成本約549,200,000港元（二零一三年同期為538,800,000港元）。電力成本佔期間水泥銷售成本約17.9%（二零一三年同期為18.1%）及佔期間本集團的銷售成本總額約14.7%（二零一三年同期為15.3%）。

毛利及毛利率

期間，綜合毛利為4,831,300,000港元，較去年同期的2,966,300,000港元增加62.9%，而綜合毛利率為31.9%，較去年同期的23.1%上升8.8個百分點。期間，綜合毛利及毛利率增加主要由於售價較去年同期有所改善所致。期間，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為35.5%、20.8%及22.4%，而去年同期則分別為24.1%、9.9%及25.2%。

其他收入

期間，其他收入為169,000,000港元，較去年同期的133,600,000港元增加26.5%。這主要由於政府獎勵收入增加26,300,000港元所致。

銷售及分銷費用

期間，銷售及分銷費用為839,500,000港元，較去年同期的703,100,000港元增加19.4%。這主要是由於水泥和熟料從廣西運至廣東銷售的數量增加而產生較高的運輸成本所致。期間，銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比與去年同期的5.5%持平。

一般及行政費用

期間，一般及行政費用為882,600,000港元，較去年同期的853,300,000港元增加3.4%。一般及行政費用佔綜合營業額的百分比由去年同期的6.6%減少至期間的5.8%。

匯兌虧損／收益

由於期間內人民幣兌其他貨幣的匯率貶值，期間以其他貨幣計值的借款淨額產生匯兌虧損145,600,000港元。於二零一三年同期，本集團錄得匯兌收益223,800,000港元。

應佔聯營公司業績

期間，本集團於內蒙古營運的聯營公司產生虧損，其中金額40,900,000港元乃歸屬於本集團。於二零一三年同期，本集團應佔聯營公司業績為2,300,000港元。結果反映期間內蒙古日益激烈的競爭環境。

應佔合營公司業績

本集團期間應佔合營公司業績為46,100,000港元，較二零一三年同期的3,300,000港元增加13倍。合營公司的經營業績改善反映廣州地區較好的市場環境。

稅項

本集團期間的實際稅率為27.0%，較去年同期的17.7%增加9.3個百分點。此乃由於若干附屬公司過往所享有的免稅期於本年度停止，本集團已按25%的中國內地企業所得稅稅率計算於中國內地產生的盈利所需繳納的所得稅。

淨利潤率

本集團期間的淨利潤率為13.4%，較去年同期的8.9%增加4.5個百分點。於悉數分配其他收入及企業費用後（惟不包括應佔合營公司及聯營公司的業績），每噸水泥產品及每立方米混凝土的盈利淨額分別為約52.8港元（二零一三年同期為27.9港元）及14.7港元（二零一三年同期為17.6港元）。

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘以及已質押銀行存款包括以下款項：

	於 二零一四年 六月三十日 千	於 二零一三年 十二月三十一日 千
港元	610,767	417,600
人民幣	1,478,157	1,864,378
美元	10,983	4,645

於二零一四年六月三十日，本集團的銀行貸款額度為11,250,000,000港元、人民幣10,811,000,000元及250,000,000美元，其中人民幣7,415,000,000元及50,000,000美元尚未動用並仍可供提用，而本集團的銀行貸款總額為17,078,700,000港元等值金額（於二零一三年十二月三十一日為17,341,200,000港元等值金額），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於 二零一四年 六月三十日 千	於 二零一三年 十二月三十一日 千
港元	11,250,000	11,000,000
人民幣	3,396,000	4,254,000
美元	200,000	120,000

所有該等銀行貸款於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日為無抵押。

於二零一四年六月三十日，以固定及浮動利率計息的銀行貸款分別為2,330,700,000港元及14,748,000,000港元（於二零一三年十二月三十一日：2,416,600,000港元及14,924,600,000港元）。

於二零一二年十月五日，本公司發行於二零一七年十月到期的金額為400,000,000美元的2.125%信用增級優先債券，用作再融資及一般企業用途。該等債券為無抵押及該等債券的本金及利息付款是以由星展銀行有限公司香港分行發出的不可撤銷備用信用證支持。該等債券於本公告日期仍然信用良好。

根據合計達14,747,600,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議（於二零一四年七月至二零一八年二月到期）的條款，華潤（集團）有限公司（「華潤（集團）」）須持有本公司不少於51%具投票權的股本。根據2.125%信用增級優先債券的條款，華潤（集團）須持有本公司不少於35%已發行股本。根據合計達14,447,600,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議的條款，本公司的淨借貸率（可予以調整以排除若干非有形資產）須不超過180%。本公司於二零一四年六月三十日的淨借貸率為67.3%（於二零一三年十二月三十一日：71.0%），此乃按借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

本集團的業務交易主要以港元及人民幣進行。本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的與該等銀行結餘及銀行貸款相關的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘及銀行貸款而產生。現時，本集團並無與外幣風險有關的外幣對沖政策。然而，管理層密切監察有關外幣涉及的風險，並將於必要時考慮對沖重大的貨幣風險。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無訂立任何對沖合約。

於二零一四年六月三十日，本集團的流動負債淨額為2,740,500,000港元。經計及現金及銀行結餘、未動用銀行貸款額度、預計未來內部產生的資金以及將取得的新銀行貸款額度，本公司相信，本集團將能於可預見未來財務責任到期時履行其責任。本公司將取得更多且到期日更長的銀行貸款額度以加強流動資金狀況。

資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團概無抵押任何資產（於二零一三年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團已分別就授予聯營公司及一家合營公司的為數人民幣449,000,000元及50,000,000港元的銀行貸款額度向銀行發出擔保，其中人民幣395,100,000元及22,100,000港元已被動用。

僱員

於二零一四年六月三十日，本集團共聘用24,415名全職僱員，其中173名在香港工作，其餘24,242名在中國內地工作。按職能劃分的僱員明細載列如下：

	於 二零一四年 六月三十日	於 二零一三年 十二月三十一日
管理層	379	358
財務及行政	3,060	3,045
生產及技術	18,097	17,682
品質控制	2,180	2,125
銷售及市場推廣	699	679
總計	<u>24,415</u>	<u>23,889</u>

在本公司379名高中級管理人員中，90%為男性（於二零一三年十二月三十一日：90%）及10%為女性（於二零一三年十二月三十一日：10%），66%（於二零一三年十二月三十一日：66%）持有大學學位，27%（於二零一三年十二月三十一日：27%）曾接受大專教育，且其平均年齡約為44歲（於二零一三年十二月三十一日：44歲）。我們主要根據僱員個人表現與經驗，並考慮業內慣常做法給予薪酬待遇，其中包括基本工資、生產津貼、績效獎金及其他員工福利。本公司已設立一項長期獎勵計劃，據此，本集團的合資格僱員可獲授根據受託人按該計劃所收購的本公司股份（「股份」）計算及支付的現金福利。

長期獎勵計劃

本公司於二零零九年九月二日採納一項股份獎勵計劃。根據上市規則第17章，股份獎勵計劃並不構成一項購股權計劃而為本公司的一項酌情計劃。股份獎勵計劃旨在表彰本集團管理層及僱員（不包括任何董事）過去為本集團的發展作出的貢獻，或為鼓勵經甄選承授人為本集團實現超越目標的盈利及將經甄選承授人的利益與本集團的持續增長及發展掛鉤。

根據股份獎勵計劃購買的股份總額不得超過所有已發行股份的2.5%。根據股份獎勵計劃可獎勵予經甄選承授人的股份數目總額不得超過本公司已發行股本的0.1%。本公司已成立一項信託而中銀國際英國保誠信託有限公司已獲委任為受託人。根據股份獎勵計劃，受託人可使用本公司不時出資的現金從公開市場購買股份。根據股份獎勵計劃購買的股份將為合資格僱員以信託形式持有，直至該等股份根據與股份獎勵計劃相關規則的條文歸屬為止。股份獎勵計劃的有效期為十年，直至二零一九年九月二日屆滿，除非董事局於較早日期酌情終止。

於二零一零年十一月十七日，本公司修訂股份獎勵計劃的條款以將董事納入合資格承授人並令股份獎勵計劃項下的付款將以現金方式而非股份方式作出。根據股份獎勵計劃，本公司可動用來自出售受託人購買並持有的股份的所得款項作為將根據股份獎勵計劃作出的獎勵。承授人並不擁有相關股份的任何權利。

期間內，並無作出任何授出。於二零一四年六月三十日，受託人按股份獎勵計劃以信託方式持有109,472,000股股份及現金41,907,000港元（於二零一三年十二月三十一日，109,472,000股股份及現金39,641,000港元）。

未來計劃及資本支出

新建設項目

期間內，本公司已批准並啟動興建九座總年產能為5,400,000立方米的混凝土攪拌站，興建成本達約353,700,000港元。

資本支出

於二零一四年六月三十日，本集團於期間就在建設中的生產廠房尚未支付資本支出為6,174,100,000港元。該等生產廠房的詳情如下：

項目	有關項目的 資本支出總額 百萬港元	於 二零一三年 十二月三十一日 已付款項 百萬港元	期間內 已付款項 百萬港元	於 二零一四年 六月三十日 尚餘資本支出 百萬港元
興建位於廣東封開縣的生產線（熟料的 總產能為3,100,000噸）	2,920.6	806.7	179.9	1,934.0
興建位於貴州安順市的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,400,000噸）	1,430.0	26.5	2.2	1,401.3
興建位於貴州金沙縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,600,000噸）	1,331.3	693.6	187.1	450.6
興建位於雲南彌渡縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,600,000噸）	1,065.8	194.9	288.8	582.1
興建位於廣西合浦縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,600,000噸）	1,299.1	134.6	29.0	1,135.5
興建位於廣東廉江縣的生產線（水泥的 總產能為3,000,000噸）	486.3	94.3	17.8	374.2
興建9座混凝土攪拌站（混凝土的 總產能為5,400,000立方米）	353.7	50.6	6.7	296.4
總計	<u>8,886.8</u>	<u>2,001.2</u>	<u>711.5</u>	<u>6,174.1</u>

支付資本開支

本集團亦就於過往年度建成的生產廠房而涉及尚未支付款項，並已計入於二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表內其他應付款項項下。預期於二零一四年下半年及截至二零一五年十二月三十一日止年度就本集團資本開支的付款總額將分別約為3,200,500,000港元及3,677,100,000港元，將以銀行貸款及內部產生的資金撥付。

戰略及前景

二零一四年上半年，本集團繼續執行「全產全銷」的市場策略，擴闊銷售管道，鞏固區域內的領先地位。六月二十三日，我們與福建省能源集團有限責任公司簽定補充協議，確定了本集團於參股公司之資本出資額，確立雙贏的合作關係，進一步擴大我們在華南地區的影響力。另外，本集團與華潤電力控股有限公司旗下煤炭和火電等業務合作，於貴州畢節地區金沙縣發展循環經濟項目，項目的熟料及水泥生產線已於今年七月份投產運行，為當地社會的可持續發展作出貢獻。

截至二零一四年六月三十日，本集團透過附屬公司持有的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為7,650萬噸、5,100萬噸及3,780萬立方米。在不考慮任何收購的前提下，我們預計，於二零一四年底，我們透過附屬公司持有的水泥、熟料及混凝土的年產能將分別增加至8,050萬噸、5,410萬噸及3,720萬立方米；於二零一五年底將分別增加至8,350萬噸、5,570萬噸及4,080萬立方米；於二零一六年底將分別增加至8,950萬噸、6,360萬噸及4,440萬立方米；於二零一七年底將分別增加至9,550萬噸、6,810萬噸及4,800萬立方米。此外，截至二零一四年六月三十日，本集團通過合營公司持有的在廣州市的水泥公司以及參股的在內蒙古的聯營公司合計擁有水泥年產能2,520萬噸及熟料年產能1,450萬噸，其中按照股權權益歸屬於本公司的水泥及熟料年產能分別為1,150萬噸及650萬噸。

下半年，我們相信中國政府將繼續保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性，維持經濟的合理增長。二零一四年，政府訂立國內生產總值的全年增長目標為7.5%，固定資產投資的目標增長為17.5%。長遠而言，中國城鎮化仍然是拉動水泥需求的主要動力。截至二零一三年底，全國城鎮化率為53.7%，二零一四年三月，中國國務院推出《國家新型城鎮化規劃（2014-2020）》，提出未來城鎮化的發展路徑，2020年目標城鎮化率將達至60%。城鎮化保持中國經濟持續健康發展，同時亦為水泥市場重要的需求來源。

展望未來，本集團將會堅持「3+2」發展戰略，透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統成本最低，以及市場領先的地位。在推動內部精益管理、降本增效的同時，我們亦會繼續於所在區域尋求收購合併的機會，加強研發和創新，注重節能環保，推動行業綠色發展，為中國水泥行業的健康發展作出貢獻。

企業管治

期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則中所載守則條文，惟全體非執行董事獲委任時並無特定年期除外。由於根據本公司的組織章程細則，全體董事須由股東於股東週年大會上重選且至少約每三年輪選一次，故有充足措施確保本公司的企業管治符合企業管治守則所規定的同一水平。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司期間內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

致謝

本人謹藉此機會代表董事局感謝本集團董事、管理層團隊及全體員工所作貢獻及辛勤努力以及利益相關人士對本公司的持續信任和支持。

於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的二零一四年中期報告將於適當時候登載於聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司公司通訊的官方網站(www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm)。

承董事局命
華潤水泥控股有限公司
周龍山
主席

香港，二零一四年八月八日

於本公告日期，執行董事包括周龍山先生、潘永紅先生及劉忠國先生；非執行董事包括杜文民先生、魏斌先生、黃道國先生及陳鷹先生；及獨立非執行董事包括葉澍堃先生、石禮謙先生、徐永模先生、曾學敏女士及林智遠先生。