

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)

二零一四年中期業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比(%)
	二零一四年 六月三十日 止六個月	二零一三年 六月三十日 止六個月	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	8.36	8.38	(0.2%)
水泥銷售量(百萬噸)	7.98	8.16	(2.2%)
收益	1,997.7	1,967.4	1.5%
毛利	385.0	347.0	11.0%
除息稅折舊攤銷前盈利	635.6	569.2	11.7%
就外匯差額調整的溢利	181.8	127.4	42.7%
本公司擁有人應佔溢利 ⁽¹⁾	160.2	168.2	(4.8%)
每股基本盈利	3.5分	3.7分	(5.4%)
中期股息	無	無	無
毛利率	19.3%	17.6%	1.7個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	31.8%	28.9%	2.9個百分點
淨利潤率	8.1%	8.7%	(0.6個百分點)
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十日	變動 百分比(%)
資產總值	10,929.9	10,664.7	2.5%
債務淨額 ⁽²⁾	3,317.9	3,406.8	(2.6%)
淨資產負債比率 ⁽³⁾	64.6%	67.0%	(2.4個百分點)
每股淨資產	114分	112分	1.8%

附註：

- (1) 有關減幅主要由於就本集團的美元優先票據進行外幣換算而錄得未變現匯兌虧損人民幣22,000,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：未變現收益人民幣42,000,000元)
- (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二零一四年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一三年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收入表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	1	1,997,670	1,967,439
銷售成本		(1,612,672)	(1,620,483)
毛利		384,998	346,956
其他收入		83,390	80,897
銷售及市場推廣開支		(16,759)	(18,920)
行政開支		(131,052)	(128,434)
其他收益及虧損，淨額		(14,345)	43,739
利息收入		2,377	2,433
融資成本		(96,928)	(110,609)
除稅前溢利		211,681	216,062
所得稅開支	2	(49,273)	(45,872)
期內溢利及全面收入總額	3	162,408	170,190
以下各項應佔溢利及全面收入總額			
— 本公司擁有人		160,205	168,187
— 非控股權益		2,203	2,003
		162,408	170,190
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	0.035	0.037
— 攤薄(人民幣元)	5	0.035	0.037

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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		8,152,667	8,003,796
預付租賃款項		459,242	448,244
採礦權		152,197	133,116
其他無形資產		168,761	169,693
遞延稅項資產		17,531	18,587
		<u>8,950,398</u>	<u>8,773,436</u>
流動資產			
存貨		501,708	530,864
貿易及其他應收款項及預付款項	6	737,488	737,304
受限制銀行存款		125,282	116,519
銀行結餘及現金		614,998	506,586
		<u>1,979,476</u>	<u>1,891,273</u>
資產總值		<u><u>10,929,874</u></u>	<u><u>10,664,709</u></u>
權益及負債			
資本及儲備			
股本		124,098	124,715
股份溢價及儲備		4,970,705	4,919,449
本公司擁有人應佔權益		<u>5,094,803</u>	<u>5,044,164</u>
非控股權益		<u>43,297</u>	<u>41,094</u>
權益總額		<u><u>5,138,100</u></u>	<u><u>5,085,258</u></u>

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	8	86,000	6,000
優先票據	9	2,436,643	2,407,455
中期票據	10	795,353	794,189
資產退廢義務		14,354	13,763
遞延稅項負債		17,283	14,575
遞延收益		57,828	49,569
		<u>3,407,461</u>	<u>3,285,551</u>
流動負債			
借款	8	651,088	709,423
貿易及其他應付款項	7	1,605,986	1,444,351
優先票據	9	76,910	76,211
中期票據	10	12,200	36,600
應付所得稅		36,048	21,870
遞延收益		2,081	5,445
		<u>2,384,313</u>	<u>2,293,900</u>
負債總額		<u>5,791,774</u>	<u>5,579,451</u>
權益及負債總額		<u>10,929,874</u>	<u>10,664,709</u>
流動負債淨額		<u>(404,837)</u>	<u>(402,627)</u>
資產總值減流動負債		<u>8,545,561</u>	<u>8,370,809</u>

附註：

1. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人會檢討個別廠房的業績，以決定資源分配。該等廠房具有類似經濟特徵，且各廠房的產品、生產程序及分銷方法類似。此外，該等廠房在規管生產水泥產品的類似監管環境下營運，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。

收益指截至二零一四年及二零一三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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項	50,189	34,936
遞延稅項	(916)	10,936
所得稅開支	<u>49,273</u>	<u>45,872</u>

3. 期內溢利

期內溢利經扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	294,472	275,503
預付租賃款項攤銷	6,293	6,044
採礦權攤銷(計入銷售成本)	4,576	4,230
其他無形資產攤銷(計入行政開支)	1,100	1,111
折舊及攤銷總額	<u>306,441</u>	<u>286,888</u>

4. 股息

於本中期期間，股東於股東週年大會批准宣派截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣2.00分(截至二零一三年六月三十日止六個月：截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息為人民幣2.00分)，合共人民幣90,944,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣90,932,000元)。

本公司董事建議不就本中期期間派付股息(截至二零一三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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	160,205	168,187

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)

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	4,539,734,850	4,547,199,850
-----------------------	----------------------	---------------

計算截至二零一四年及二零一三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，因此行使購股權具反攤薄影響。

6. 貿易應收款項

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項	277,724	189,752
減：呆賬撥備	(7,351)	(7,351)
	270,373	182,401
應收票據	67,784	149,988
	338,157	332,389

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。以下分析經扣除呆賬撥備。

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
0至90日	224,657	143,552
91至180日	22,503	17,565
181日至1年	7,172	6,911
1至2年	8,327	3,129
2年以上	7,714	11,244
	270,373	182,401

本集團容許其信用銷售客戶享有60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轉變且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. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項的分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	498,862	543,786
91至180日	80,557	78,258
181日至1年	77,815	52,008
1至2年	27,699	39,599
2年以上	6,201	8,853
貿易應付款項總額	691,134	722,504
施工及設備採購應付款項	505,563	437,734
應付股息	90,944	—
其他	318,345	287,113
	<u>1,605,986</u>	<u>1,444,351</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

於本中期期間，本集團就其重續及新取得的銀行貸款收到所得款項約人民幣361,088,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣331,178,000元)，並作出還款約人民幣339,423,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣960,092,000元)。新貸款為有抵押，年利率介乎2.94%至7.38%，並須於二零一四年至二零一六年期間償還。

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。

就交易成本作出調整後，實際年利率約為8.04%。

於二零一四年六月三十日，應付利息為人民幣76,910,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣76,211,000元)，於未來十二個月內到期償還，因此歸類為流動負債。

於二零一四年六月三十日，優先票據的公允值為人民幣2,542,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣2,518,020,000元)，代表優先票據於新加坡證券交易所有限公司所報價。

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以及其條款。

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%。

於二零一四年六月三十日，應付利息為人民幣12,200,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣36,600,000元)，於未來十二個月內到期償還，因此歸類為流動負債。

於二零一四年六月三十日，首批中期票據的公允值為人民幣788,648,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣817,280,000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的價格。

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，已抵押資產的賬面總值如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制銀行存款	109,460	116,519
預付租賃款項	26,228	6,446
物業、廠房及設備	1,362,491	913,304
	<u>1,498,179</u>	<u>1,036,269</u>

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

於二零一四年首六個月，本集團業務溫和復甦，其陝西省水泥產品的平均售價有所反彈。與二零一三年同期相比，價格回升之際本集團銷量未見增長，主要由於在過去十八個月並未取得新產能擴張。因此，即使銷量未見增長，平均售價上升令本集團收益及毛利率均有所改善。

然而，於回顧期內，本集團陝西南部地區與陝西中部地區的業務際遇有天淵之別。本集團陝西南部核心市場商洛、安康及漢中區的生產廠房佔本集團陝西省產能接近一半，故能帶動其平均售價回升。在該地區，基建需求強勁及供應緊張令平均售價及利潤率非常可觀。相反，本集團在陝西中部渭南及西安區的廠房一直面對省內生產商的價格競爭加劇及最後一批新增產能帶來的若干影響。此舉削弱及降低本集團陝西中部廠房的平均售價及利潤率。該情況於下文「經營環境」一節作進一步分析。

本集團於二零一四年六月三十日的產能維持23,700,000噸，於回顧期內並無完成新建或收購項目。本集團現時另有兩座生產廠房正在施工並將近完成，分別為位於新疆省西北部年產能達1,500,000噸水泥的新疆伊犁廠房及位於貴州省年產能達1,800,000噸水泥的貴陽花溪廠房。該等廠房均於二零一四年七月點火試產，並將於二零一四年底開始全面投運，從而於年底前將本集團產能提升至27,000,000噸。

經營環境

本集團陝西南部(本集團水泥產能為9,700,000噸)與陝西中部(本集團水泥產能為11,400,000噸)的水泥平均售價存在明顯差異，乃本集團於二零一四年首六個月的業務主要情況。儘管該情況跟需求有一定關係，尤其是陝西中部，惟主要由於兩地供應因素不同所致。

陝西南部

本集團陝西南部核心市場商洛、安康及漢中供應穩定，於過去數年的新水泥產能增長相對較低，而由陝西省中部和四川省北部水泥廠房到該地區運輸距離較長。再者，鼓勵關閉低效益及造成污染產能的措施仍為中央政府政策的首要重點，且行之有效。於二零一三年，超過2,000,000噸熟料窯及水泥粉磨產能被工業和信息化部(「工信部」)關停，當中700,000噸屬於漢中地區。過去數年，本集團一直以陝西南部為策略核心市場重點，保持市場領導地位並倡導有規律高效供給。該策略重點讓本集團於區內獲取更高利潤率回報。

基建發展(尤其是鐵路建設)帶動陝西南部的需求於過去十二個月穩步上揚。在漢中地區的西安至成都高鐵線工程如常進行，而本集團於過去十八個月已供應超過1,000,000噸水泥，並於回顧期內進一步上調價格。在漢中，本集團亦開始向寶雞至漢中高速公路的漢中至四川邊界地區供應水泥，另於八月就其他標段投標。在安康地區，安康至平利高速公路的供應穩定，且價格表現強勁；而在商洛地區，西安至合肥鐵路線供應亦正常且價格有所上升。

該整體供求情況令本集團陝西南部的的水泥產品價格表現強勁。於回顧期內，本集團在陝西南部錄得水泥平均售價每噸人民幣257元(不包括增值稅)，高於本集團的平均售價每噸人民幣239元，產能利用率接近80%。

陝西中部

陝西中部的情況卻略為不同。自二零一零年起在陝西省建成的30,000,000噸新產能大部分位於寶雞、咸陽及銅川的中部地區，與本集團渭南地區核心市場相鄰。隨著渭南地區最後一座廠房於二零一四年第一季度投產，該期的產能建設現告完成，於可見將來並無其他在建或已規劃產能添置。然而，該建設的影響仍可從西安及陝西中部的的水泥平均售價下降得到反映。鑑於市場仍須消化及吸收近期的產能擴展以及生產商的競爭性定價措施，故平均售價下降。

儘管陝西中部的需求一直不算疲弱，住宅物業市場工程於二零一四年上半年減慢卻帶來一定影響，導致該地區的需求增長較二零一三年同期稍有下降。部分疲況由於西安城區基建持續而有所改善，皆因西安地鐵三號線及四號線於回顧期內繼續興建，加上於西安東部同時進行大規模重建工作所致。本集團亦持續向小型基建項目供應一定數量的水泥，包括由渭南地區廠房向銅川至旬邑及渭南至玉山高速公路以及西安至咸陽環線項目供應水泥。本集團於農村市場持續錄得可觀產銷量，城鎮化趨勢仍為強大潛在需求動力。

鑑於以上因素，本集團陝西中部水泥產品價格較低於平均水平。於回顧期內，本集團在陝西中部錄得水泥平均售價每噸人民幣218元(不包括增值稅)，低於本集團的平均售價每噸人民幣239元，產能利用率約為70%，致使該地區利潤率更加受壓。

然而，由於陝西省國家發展和改革委員會最近加快城市發展項目批核，就供應及需求情況而言，本集團預期該情況將於二零一四年下半年及二零一五年有所變動。有關因素於下文「前景」一節詳述。

儘管陝西中部地區的銷量下降及價格受壓，結合兩地數據，本集團的平均售價及利潤率於二零一四年首六個月錄得溫和增長。有賴陝西省南部的核心市場策略，加上該地區目前亦受益於強勁基建發展，本集團得以錄得高於陝西省平均值的平均售價及利潤率。儘管陝西住宅物業需求增長於二零一四年上半年放緩，本集團仍能受惠於相對較高的基建及農村需求。基建復甦亦再度從本集團的水泥銷售組合得到反映，本集團約50%的水泥銷售來自高標號類別，優於二零一三年的46%、二零一三年上半年的42%及二零一二年的不足40%。

新疆省

本集團在新疆南部的廠房營運速度仍然遲緩。產銷量維持於不足450,000噸水平，大部分為低標號水泥；然而與二零一三年相似，平均售價維持於合理水平，亦高於本集團的平均售價。儘管該地區的需求低，低產銷量乃由於本年度上半年的冬季期長所致。本集團預期於本年度下半年將產銷量較高，並較二零一三年整體產銷量取得一定增長。此外，新疆西北部的新建新疆伊犁廠房預期將為本集團帶來若干貢獻，預期將進一步提升新疆的產銷量。

節能及環保方案

節能減排在中國水泥業的重要性與日俱增。本集團繼續致力達致最佳行業標準並進一步發展環保方案。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，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一四年六月三十日，該等系統十七條生產線中的十三條已投入運作，裝機率超過本集團總產能80%，且減低本集團生產線的耗電量約30%，以及減少生產每百萬噸水泥時排放的二氧化碳約20,000噸。

本報告期之前，本集團已就須符合於二零一四年及二零一五年引入的新排放標準(如國務院指引文件第41號及清潔空氣行動計劃所規定)完成大部分工作。本集團大部分廠房已安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，另有一座廠房商洛鎮安廠房已於二零一四年上半年完成安裝工作。本集團目前正為陝西省最後一座廠房渭南韓城廠房及新建新疆伊犁廠房安裝脫硝設備。兩座廠房的安裝工作將於年底完成。有關設備使所生產每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致環境保護部規定的新訂標準。於回顧期內，渭南蒲城廠房1號線及商洛鎮安廠房亦完成符合新訂懸浮粒子排放標準的生產線改建工程。有關工作現已完成，而本集團所有廠房均符合新訂懸浮粒子排放標準。

於二零一四年一月，本集團宣佈藍田水泥窯污泥處理設施一期工程竣工，該工程為本集團環保解決方案的重要里程碑，亦為本集團帶來新收入來源。該設施利用藍田廠房水泥窯的高溫環境焚化污泥，而焚化過程排放的氣體和飛灰會被吸收及固化，因此並無產生二次污染。處理設施一期自三月起一直進行試行，而本集團預期於二零一四年將處理約5,000噸廢料，產生適度溢利。

擴張及收購

於二零一四年六月三十日，本集團有兩座廠房接近完工，預期於二零一四年下半年投產。伊犁項目位於新疆省西北部伊犁哈薩克自治州伊寧縣，鄰近霍爾果斯特殊經濟開發區(「經濟特區」)，屬棕地項目，計劃產能1,500,000噸。另一棕地項目則為貴陽花溪項目，計劃產能1,800,000噸，毗鄰貴州省省會貴陽市中心，地理位置優越。該幅項目棕地乃於二零一二年以較低的收購成本購入，當時貴州水泥市場正陷入嚴重衰退。該兩座廠房的水泥窯已於二零一四年七月點火，並開始試產，預期至二零一四年年底將全面投產。本集團預期該兩座廠房將於二零一四年下半年為本集團帶來若干貢獻。兩座廠房一經落成，本集團產能將達致27,000,000噸。

本集團並無其他持續進行的建設項目。由於概無任何進一步擴張，加上完成新疆省及貴州省兩個項目各自所需資本開支相對較平穩，本集團的總資本開支因而較過往財政年度大幅減少。本集團已於二零一四年上半年就該等項目產生投資現金流人民幣267,000,000元。預期於二零一四年全年將產生約人民幣500,000,000元。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門持續監控及檢討安全程序，並繼續致力達致最佳行內安全標準及安全措施。過去一年，本集團聯同其策略夥伴及股東意大利水泥集團一直進行可持續安全發展項目，從中受惠於意大利水泥集團的全球安全專業知識及經驗。該項目涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地檢查與審核以及嚴謹的安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

年內，本集團的慈善捐款為人民幣1,000,000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

本集團收益由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，增加1.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,997,700,000元。期內，水泥銷量由約8,160,000噸微跌2.2%至約7,980,000噸，其中熟料於截至二零一四年六月三十日止六個月的總銷量約為8,360,000噸，與二零一三年同期所售8,380,000噸相比維持平穩。

整體水泥價格較截至二零一三年六月三十日止六個月為高，故即使銷量減少亦能獲取較高收益。二零一四年首六個月的水泥平均售價為每噸人民幣239元，而二零一三年同期則為每噸人民幣233元。回顧期內的價格趨勢遵循過往多年的一般季節模式，且稍高於一般水平。有關平均售價上漲的原因於上文「經營環境」一節討論。

銷售成本

銷售成本由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，下跌0.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣1,612,700,000元。

由於中國煤炭價格於過去十二個月整體下跌，煤炭成本因而減少。煤炭每噸平均成本由截至二零一三年六月三十日止六個月每噸約人民幣480元，下跌約10.0%至截至二零一四年六月三十日止六個月每噸約人民幣432元，而煤炭消耗量與去年同期大致相同，故每噸出產水泥成本減少約人民幣5元。截至二零一四年六月三十日止六個月，煤炭成本總額較二零一三年同期減少約9.7%。然而，部分低煤炭價格所節省成本因員工成本、折舊成本及環保成本增加而抵銷。

於回顧期內，原材料成本及消耗量概無重大變動。

電費成本較二零一三年同期減少約5.2%。經計及餘熱回收系統節省的電費，平均電價由二零一三年同期每千瓦時約人民幣0.47元減至截至二零一四年六月三十日止六個月每千瓦時約人民幣0.44元。每噸出產水泥的耗電量與去年同期大致相同，隨著平均電價下降，每噸出產水泥的電費成本因而節省約人民幣1元。

截至二零一四年六月三十日止六個月，折舊成本總額較二零一三年同期增加6.1%。此乃主要源自與產銷量或產能增加並無直接關係的資本投資，包括就更嚴謹的排放標準以及新餘熱回收系統而改裝及升級廠房。

員工成本佔截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售成本總額5.5% (截至二零一三年六月三十日止六個月：4.0%)，較二零一三年同期增加約33.8%或約人民幣21,500,000元。除一般工資通脹因素外，該急劇增幅由兩個主要因素所致。首先，本集團陝西南部的廠房因回顧期內業務表現強勢致使與業績掛鈎的工資增加。其次，由於本集團新疆于田廠房之工資開支獲資本化直至去年四月投產，故該廠房今年上半年的工資開支較二零一三年同期大幅增加。員工成本上升使每噸出產水泥成本增加約人民幣3元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣347,000,000元，增加人民幣38,000,000元或11.0%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣385,000,000元。毛利增加主要由於平均售價上漲及銷售成本下降所致。因此，毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的17.6%增至回顧期內的19.3%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣128,400,000元，增加2.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣131,100,000元。於回顧期內，銷售及市場推廣開支則由去年的人民幣18,900,000元下跌11.1%至人民幣16,800,000元。

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。其他收入由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣80,900,000元，增加約3.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣83,400,000元。截至二零一四年六月三十日止六個月，增值稅退稅佔收益比率為4.0% (截至二零一三年六月三十日止六個月：3.7%)。增值稅退稅佔收益比率增加主要由於平均售價上升所致。平均售價上升令出產量增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加。

其他收益及虧損，淨額

其他虧損由截至二零一三年六月三十日止六個月的收益人民幣43,700,000元，增加人民幣58,000,000元至截至二零一四年六月三十日止六個月的虧損人民幣14,300,000元。有關變動主要由於年內優先票據的外匯換算及銀行借款所致。於回顧期內，由於近期人民幣兌美元偏軟，未變現外匯虧損為人民幣19,400,000元，而截至二零一三年六月三十日止六個月則錄得外匯收益人民幣42,800,000元。

利息收入

於回顧期內，利息收入為人民幣2,400,000元，與二零一三年同期相若。

融資成本

融資成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣110,600,000元，減少人民幣13,700,000元或12.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣96,900,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣145,900,000元，減至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣143,600,000元。此乃主要由於以二零一三年上半年發行的中期票據（「中期票據」）所得款項償還地方銀行借款而節省利息所致。此外，融資成本由於回顧期內資本化利息增加而有所減少。截至二零一四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47,100,000元，與截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣35,700,000元相比，增加人民幣11,400,000元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣45,900,000元，增加人民幣3,400,000元或7.4%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣49,300,000元。即期所得稅開支由人民幣15,300,000元增至人民幣50,200,000元，而遞延稅項開支則減少人民幣11,800,000元，原因為錄得稅項抵免人民幣900,000元。

即期稅項開支增加主要由於本集團陝西南部生產廠房的溢利貢獻上升，陝西南部的實際稅率高於陝西中部。遞延稅項開支減少乃由於稅項虧損撥回減少。截至二零一三年六月三十日止六個月，與未動用稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣9,800,000元已予撥回及於損益扣除，而本回顧期內則僅有人民幣3,900,000元的未動用稅項虧損已予撥回至損益。

於回顧期內的實際稅率因而微升至23.3%（二零一三年：21.2%）。本集團的實際稅率比中國國家稅率25%為低，是因為本集團大部分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。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文簡明綜合財務報表附註2。

本公司擁有人應佔溢利

儘管本集團營運表現有所改善，本公司擁有人應佔溢利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣168,200,000元，減少4.8%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣160,200,000元。此乃主要由於回顧期內因近期人民幣兌美元偏軟，確認未變現匯兌虧損人民幣19,400,000元，而截至二零一三年六月三十日止六個月則錄得未變現匯兌收益人民幣42,800,000元。

於回顧期內的每股基本盈利減少人民幣0.2分至人民幣3.5分。

財務及流動資金狀況

於二零一四年六月三十日，本集團總資產增加2.5%至人民幣10,929,900,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣10,664,700,000元)，而總權益增長1.0%至人民幣5,138,100,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣5,085,300,000元)。於回顧期內，本公司以每股平均價格人民幣0.74元(或0.93港元)購回29,860,000股本公司普通股。該等股份其後於二零一四年五月十六日註銷。

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等值物，以及受限制銀行存款合共為人民幣740,300,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣623,100,000元)。扣除借款總額、優先票據及中期票據人民幣4,058,200,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,029,900,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣3,317,900,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,406,800,000元)。82.2%(二零一三年十二月三十一日：62.9%)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，請參閱上文簡明綜合財務報表附註8、9、10及11。

於二零一四年六月三十日，本集團的資產負債淨比率(按債務淨額除以權益計算)為64.6%(二零一三年十二月三十一日：67.0%)。

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。於二零一四年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣404,800,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣402,600,000元)。該淨額包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣651,100,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣709,400,000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，本集團的資金及財務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一四年六月三十日止六個月，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣413,300,000元(二零一三年六月三十日：人民幣251,800,000元)。於二零一四年六月三十日，資本承擔為人民幣321,700,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣585,800,000元)，其中約人民幣50,000,000元至人民幣100,000,000元計劃於二零一四年剩餘時間使用；人民幣150,000,000元至人民幣200,000,000元於二零一五年使用；而任何餘額則於其後使用。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之投資有關。本集團以經營現金流及現有銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團僱用合共5,168名全職僱員(二零一三年六月三十日：4,789名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一四年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣150,000,000元(二零一三年六月三十日：人民幣120,000,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘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

本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月並無任何收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一四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所發行優先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

本集團於二零一四年上半年的業務表現，突顯出陝西省水泥市場結構的若干重要趨勢於二零一四年日益明顯。

首先，儘管隨著產能自二零一零年起落成大大加快省內行業整合，惟陝西中部的的水泥價格於本年度上半年持續波動，意味著市場結構仍不斷變化，日後可能有更多行業整合。本集團一直認為供給面對陝西省市場尤其重要，亦相信需要近期的產能添置以應付未來數年需求增加及取代因應用更嚴格環境標準而減少的水泥供給。

其次，面對陝西中部市場波動，本集團在陝西南部的強勢業務表現再度證明本集團區內核心市場策略的成功。該策略令本集團在南部佔有市場領先地位，致使市場供不應求且受到規管，同時於該地區展現本集團的資金及市場實力。儘管陝西南部的市場較陝西中部地區為小，發展及需求卻增長強勁，加上本集團在該區的領先地位，突顯其於陝西水泥行業結構中的重要角色。

鑑於上述趨勢，本集團認為二零一四年剩餘時間及二零一五年的行業發展如下。

供給

於二零一零年動工的陝西省大批新增產能建設現告完成，最後一座廠房已於二零一四年上半年投產，其後並無其他在建或已規劃產能添置。此外，本集團正等待國務院指引文件第41號及清潔空氣行動計劃所載有關已計劃廢棄PC32.5低標號水泥的細則。實施計劃將於二零一四年下半年公佈。該政策一經實施，將導致水泥供給大幅減少。經驗顯示，陝西中部的競爭壓力亦可加快行業整合，惟時機仍不確定。

因此，本集團意識到，於二零一四年下半年省內中部的售價可能會持續波動。然而，本集團相信未來將無任何增量供給，加上因已計劃廢棄PC32.5低標號水泥及其他環境政策可能令供給減少，加上進一步整合的可能性，踏入二零一五年陝西中部的供應將日益緊張及受到規管。隨著二零一四年陝南市場供給緊張情形的到來，本集團在該地區的狀況已略為明朗。

需求

儘管於二零一四年上半年的需求增長較二零一三年同期為低，省內仍保持正數增長率。其中一個主要因素為住宅物業市場的建設增長放緩，尤以西安城區為甚。然而，該情況已因基建工程市場持續改善及本集團農村市場的需求持續穩定而有所平衡。儘管難以預測住宅物業市場走向，加上二零一四年下半年增長仍然緩慢的風險，本集團則認為基建市場於二零一四年年底會進一步回暖，並有跡象顯示將於二零一五年大幅好轉。經陝西省國家發展和改革委員會於二零一四年七月作出加速發展「西咸(西安及咸陽)新區」的決定以作為絲綢之路經濟帶發展政策的其中部分，大大增加潛在好轉的可能性。

在本集團陝西南部的市場，除向西安至成都高鐵線、西安至合肥鐵路線及安康至平利高速公路項目持續供應外，本集團預期於本年度下半年將展開其他項目並投得有關標段。例子包括寶雞至漢中高速公路的漢中至坪坎標段，其於二零一四年八月底結束招標，且本集團預期將投得一半標段，供應約400,000噸水泥；以及安康至陽平關貨運鐵路，項目全長325公里，並涉及貫穿本集團漢中及安康大部分核心市場的橋梁及隧道重大建設，而本集團預期將投得大部分標段。本集團亦注意到於二零一四年引漢濟渭工程需求上升，其為本集團漢中核心市場另一重大需求刺激因素。夏天雨季為本集團於二零一四年下半年在陝西南部的表現帶來主要潛在風險，可能影響第三季度的銷量。除非發生任何惡劣天氣情況，本集團預期仍有可觀的產能利用率及平均售價。

在陝西中部，西安地鐵仍為省會市區重建的重點項目，地鐵工程及都市配套重建項目亦為推動城內水泥需求的主要動力。地鐵三號線及四號線正在施工，而五號線及六號線工程預期於二零一五年上半年展開。近期有關加速發展西咸新區的公佈已令多項其他主要項目獲批准動工。陝西中部城際鐵路線計劃興建十條新線路，預期於二零一五年上半年展開首兩條線路工程，即西安至銅川線(經富平)及西安北站至機場線。位於陝西省超過330公里的五年期主要項目內蒙古至江西鐵路，預期將於二零一四年下半年開始水泥招標，而工程將於二零一四年年底或二零一五年年初展開。陝西中部的城市化項目同樣重要。目前，西安政府已計劃於未來三年在西安拆遷41個棚戶區及興建超過78,000個住宅單位。本集團注意到，上述多項已計劃發展預期於二零一五年年初進行。因此，價格可能因上述供給因素而於二零一四年下半年持續波動。

其他地區—新疆及貴州

與去年同期相比，本集團於新疆省南部和田的營運於二零一四年上半年錄得個位數增長，惟產銷量因基建開支放緩而維持低位。由於受到季節性因素及區內項目發展回暖所影響，本集團預期於本年度下半年產銷量將有所提高。多個項目工程已於二零一四年上半年展開，包括于田吉音水利項目及和田機場擴建；而3012國道的墨玉至和田標段擴建及皮山阿克肖水利項目等其他項目則預計於本年度下半年展開。

本集團於新疆西北部產能1,500,000噸的伊犁廠房預期將於二零一四年下半年貢獻若干銷量。由於該廠房於第四季度冬季開始前的第三季度期間進行調試，預計該廠房的貢獻較小。廠房位於鄰近絲綢之路經濟帶發展政策重要部分的霍爾果斯經濟特區及哈薩克斯坦共和國邊境，並與中亞有重大貿易及運輸聯繫。

本集團產能1,800,000噸的新建貴陽花溪廠房亦預期於二零一四年下半年開始銷售水泥。該廠房位置優越，鄰近貴安（「貴陽—安順」）新區內貴陽市，該區為國務院二零一四年一月批出的兩個國家級「新區」之一。基建工程及城市化一直為貴州省政府的重點，以促進並趕上東部沿岸經濟，於貴陽打造西南城市樞紐。正如陝西省西咸新區，於二零一四年已加速發展計劃，令區內水泥需求強勁，且價格及利潤率可觀。本集團預期可受惠於已開始或將於二零一四年及二零一五年開始的項目，其中包括貴陽至安順高速公路、貴陽繞城高速公路、貴陽高速鐵路、貴陽至興義鐵路及貴陽至安順高速鐵路。本集團預期貴陽廠房將於二零一四年起產生可觀利潤率及現金流。儘管預期貴州市場於未來兩年將有新供給，位於貴安新區的廠房仍有極佳位置優勢。

環境保護措施

以節能減排及產生新收益來源為目標，本集團繼續以環境保護措施為重點，並於二零一四年上半年大致完成將廠房升級至符合新氮氧化物及懸浮粒子標準，而其餘升級工作將於本年度下半年完成。

藍田水泥窯污泥處理設施一期已於二零一四年上半年完成，預期可於二零一四年處理約5,000噸廢料。本集團目前正與其廢物處理客戶攜手合作，釐定設施二期的竣工時間，其一經落成將可每年處理210,000噸廢料。與此同時，本集團正就於富平區建立同類設施進行可行性研究及初步籌備工作。該設施預期將用作處理富平的市政污泥。

本集團目標

新疆伊犁及貴陽花溪廠房於二零一四年下半年一經落成，本集團將於陝西、新疆及貴州省達致其目標產能27,000,000噸。至於二零一四年剩餘時間及往後，本集團將繼續專注提升陝西省現有產能的回報，並預料省內投資將帶動基建向好。本集團亦將繼續其於新疆市場的發展，屆時省內南北兩地將有超過4,000,000噸產能，並確保新建貴陽花溪廠房可於興旺的貴州市場成功展開其業務。完成絕大多數廠房升級以符合新排放準則後，本集團將專注於其廢料處理，作為日後重大收益來源。

除以提高回報為重點外，本集團繼續將資本開支維持於較低水平，並專注償還於二零一六年一月到期的優先票據。本集團深知水泥行業將於未來數年邁向進一步整合的階段。有見及此，本集團正審慎監察有關情況，並維持最佳業務及財務狀況，務求從進一步的行業變動中得益。

中期股息

董事會已議決不就截至二零一四年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一三年：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。

於截至二零一四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二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核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

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司於二零一四年四月八日至五月五日期間購回29,860,000股股份，並於二零一四年五月十六日將其註銷。於二零一四年五月十六日，本公司尚有4,517,339,850已發行股份。

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二零一四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。本公司截至二零一四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，二零一四年八月十五日

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。