

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)

#### 截至二零一四年六月三十日止六個月之 中期業績公告

西王特鋼有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「期內」)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閱。

#### 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 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
營業額	2	<b>4,696,743</b>	3,596,340
銷售成本		<b>(4,318,197)</b>	(3,278,008)
毛利		<b>378,546</b>	318,332
其他收入及收益	3	<b>17,678</b>	22,306
其他開支		<b>(3,721)</b>	–
銷售及分銷開支		<b>(4,591)</b>	(3,612)
行政開支		<b>(36,486)</b>	(20,735)
經營溢利		<b>351,426</b>	316,291
融資成本	5	<b>(88,474)</b>	(80,143)
除稅前溢利	4	<b>262,952</b>	236,148
所得稅開支	6	<b>(59,912)</b>	(54,423)
期內溢利		<b>203,040</b>	181,725
母公司擁有人應佔溢利		<b>203,040</b>	181,725
母公司普通股權持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	7	人民幣 <b>10.2</b> 分	人民幣 <b>9.1</b> 分

## 簡明綜合全面收益表

	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
期內溢利	<b>203,040</b>	181,725
其他全面收益／(虧損)		
換算海外業務產生的匯兌差額	<b>1,700</b>	(2,347)
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<b>1,700</b>	(2,347)
期內全面收益總額	<b>204,740</b>	179,378
母公司股權持有人應佔全面收益總額	<b>204,740</b>	179,378

## 簡明綜合財務狀況表

	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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	<b>8,408,742</b>	7,817,528
預付土地租賃款項		<b>101,836</b>	90,919
遞延資產	16	<b>704</b>	1,057
遞延稅項資產		<b>7,388</b>	4,764
<b>非流動資產總值</b>		<b>8,518,670</b>	7,914,268
<b>流動資產</b>			
存貨	10	<b>1,267,843</b>	914,745
應收貿易款項及應收票據	11	<b>243,617</b>	106,503
預付款項、按金及其他應收款項	12	<b>566,872</b>	260,650
已抵押存款		<b>1,032,746</b>	1,118,888
現金及現金等價物		<b>153,637</b>	93,316
<b>流動資產總值</b>		<b>3,264,715</b>	2,494,102
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	13	<b>3,181,212</b>	1,776,705
預收款項、其他應付款項及應計費用	14	<b>2,583,351</b>	3,435,299
計息銀行及其他借款	15	<b>843,664</b>	1,443,121
應付一名關聯方款項		<b>89,992</b>	69,434
應付所得稅		<b>5,710</b>	34,116
<b>流動負債總額</b>		<b>6,703,929</b>	6,758,675
<b>流動負債淨額</b>		<b>(3,439,214)</b>	(4,264,573)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,079,456</b>	3,649,695
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	15	<b>352,025</b>	499,065
應付最終控股公司款項	17	<b>1,399,900</b>	—
遞延稅項負債		<b>18,130</b>	17,060
<b>非流動負債總額</b>		<b>1,770,055</b>	516,125
<b>資產淨值</b>		<b>3,309,401</b>	3,133,570
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔權益			
股本		<b>955,833</b>	165,903
股份溢價		<b>—</b>	789,930
其他儲備		<b>583,530</b>	559,998
保留溢利		<b>—</b>	—
— 擬派末期股息		<b>—</b>	30,000
— 其他		<b>1,770,038</b>	1,587,739
<b>權益總額</b>		<b>3,309,401</b>	3,133,570

## 簡明綜合現金流量表

	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
經營活動所得的淨現金流量	<b>1,214,290</b>	617,023
投資活動的現金流量		
購置物業、廠房及設備	<b>(1,092,432)</b>	(1,531,605)
購置預付土地租賃款項	<b>(14,249)</b>	–
已抵押存款減少	<b>86,142</b>	564,561
投資活動所用淨現金流量	<b>(1,020,539)</b>	(967,044)
融資活動的現金流量		
新增銀行及其他貸款	<b>103,583</b>	513,607
應付最終控股公司款項增加	<b>1,399,900</b>	–
償還應付獨立第三方款項	<b>(694,333)</b>	–
融資租賃租金款項資本部分	<b>(73,623)</b>	(83,320)
發行認股權證所得款項	<b>1,191</b>	–
發行認股權證開支	<b>(100)</b>	–
償還銀行借款	<b>(766,584)</b>	(42,454)
已付股息	<b>(30,000)</b>	(30,000)
已付利息	<b>(75,517)</b>	(80,143)
融資活動(所用)／所得淨現金流量	<b>(135,483)</b>	277,690
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>58,268</b>	(72,331)
期初的現金及現金等價物	<b>93,316</b>	370,172
外幣匯率變動的影響淨額	<b>2,053</b>	–
期末的現金及現金等價物	<b>153,637</b>	297,841

# 簡明綜合財務報表附註

## 1.1 公司資料

本公司為於二零零七年八月六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。本公司股份自二零一二年二月二十三日於聯交所上市。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。

期內，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。於二零一四年一月一日至二月十四日期間，本公司的最終控股公司為西王控股，而餘下期間的最終控股公司為西王集團有限公司(「西王集團」)(透過其全資附屬公司西王香港有限公司控股持有)。

## 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頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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二零一三年十二月三十一日止年度的全年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二零一三年年度財務報表一併閱讀。

於二零一四年六月三十日，本集團的流動負債淨額約為人民幣3,439,214,000元。董事認為，儘管處於流動負債淨額狀況，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簡明綜合中期財務報表。

### 1.3 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下二零一四年一月一日的新詮釋及修訂外，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，與編製本集團截至二零一三年十二月三十一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10號、 香港財務報告準則第12號 及香港會計準則第27號 (二零一一年)(修訂本)	修訂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(二零一一年)－投資實體
香港會計準則第32號(修訂本)	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列－金融資產與金融 負債之抵銷
香港會計準則第36號(修訂本)	修訂香港會計準則第36號資產減值－非金融資產可收回金額 披露
香港會計準則第39號(修訂本)	修訂香港會計準則第39號金融工具：確認及計量－衍生工具 之更替及對沖會計之延續
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第21號	徵費

採納上述新詮釋及修訂本並無對本集團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

為方便管理，本集團根據其產品劃分業務單元，可分為以下四個可報告經營分部：

- (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；
- (c) 「商品貿易」分部，即從事鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等商品貿易；及
- (d) 「副產品」分部，即包括銷售鋼渣、蒸汽及電力等副產品。

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，而分部溢利是用以計算經調整的除稅前溢利。

### 地區資料

本集團在同一個地區內經營業務。截至二零一四年六月三十日止六個月，其營業額全部來自中國，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

截至二零一四年六月三十日止六個月，概無與單一外部客戶交易的營業額佔本集團總營業額10%或以上。

截至二零一三年六月三十日止六個月，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%)，來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。

截至二零一四年六月三十日止六個月，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 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部營業額：						
銷售予外部客戶		2,459,480	1,194,168	938,645	104,450	4,696,743
銷售成本		(2,256,171)	(1,051,366)	(919,231)	(91,429)	(4,318,197)
毛利		203,309	142,802	19,414	13,021	378,546
對賬：						
其他開支						(3,721)
其他收入及收益	3					17,678
銷售及分銷開支						(4,591)
行政開支						(36,486)
融資成本	5					(88,474)
除稅前溢利						262,952

截至二零一三年六月三十日止六個月，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 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
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
銷售及分銷開支					(3,612)
行政開支					(20,735)
融資成本	5				(80,143)
除稅前溢利					236,148

### 3. 營業額、其他收入及收益

營業額指期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
營業額		
銷售普通鋼	<b>2,459,480</b>	2,276,291
銷售特鋼	<b>1,194,168</b>	1,254,669
商品貿易	<b>938,645</b>	—
銷售副產品	<b>104,450</b>	65,380
	<b>4,696,743</b>	3,596,340
其他收入		
銀行利息收入	<b>17,647</b>	19,722
其他	<b>31</b>	1,033
	<b>17,678</b>	20,755
收益		
匯兌收益淨額	—	1,551
	<b>17,678</b>	22,306



## 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
已售存貨成本 <sup>^</sup>		<b>4,318,197</b>	3,278,008
折舊 <sup>^</sup>		<b>202,166</b>	95,127
預付土地租賃款項攤銷 <sup>^</sup>		<b>1,111</b>	989
僱員福利開支(包括董事薪酬) <sup>^</sup> ：			
工資及薪金		<b>92,169</b>	48,918
退休金計劃供款 <sup>#</sup>		<b>4,618</b>	2,222
員工福利開支		<b>2,649</b>	1,822
		<b>99,436</b>	52,962
匯兌差額淨額 <sup>##</sup>		<b>3,721</b>	(1,551)
銀行利息收入	3	<b>(17,647)</b>	(19,722)

<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292,423,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣138,434,000元)。該等金額亦計入上表所披露的各類開支金額內。

<sup>#</sup> 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。

<sup>##</sup> 匯兌差額淨額計入截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「其他開支」及截至二零一三年六月三十日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「其他收入及收益」。

## 5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	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
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	<b>54,089</b>	78,851
融資租賃利息	<b>9,548</b>	16,254
應付最終控股公司款項利息	<b>13,891</b>	—
應付獨立第三方款項利息	<b>69,635</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>147,163</b>	95,105
減：資本化利息	<b>(58,689)</b>	(14,962)
	<b>88,474</b>	80,143

## 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。

根據於二零零八年一月一日生效的新企業所得稅法，中國附屬公司須就彼等各自於期內的應課稅收益按法定稅率25%繳納企業所得稅。

	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－中國		
期內開支	61,466	54,040
遞延	(1,554)	383
期內稅項開支總額	59,912	54,423

## 7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內母公司普通股權持有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數計算。

由於認股權證對所呈列每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無就截至二零一四年六月三十日止六個月的每股基本盈利金額作攤薄調整。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
母公司普通股權持有人應佔溢利 (用於計算每股基本及攤薄盈利)	203,040	181,725

  

	股份數目	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
股份		
期內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	2,000,000,000

## 8. 股息

截至二零一三年十二月三十一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，已於二零一四年五月二十二日舉行的股東週年大會上批准並於二零一四年六月以現金派付。

期內並無建議派付中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

## 9. 物業、廠房及設備

本集團於期內的資本開支約為人民幣10.54億元(截至二零一三年六月三十日止六個月：15.55億元)，主要用於為改善原材料的供應及投入效率的電弧爐(「電弧爐」)技術改造、建造高爐、燒結爐及轉爐。

本集團的若干機器及設備根據融資租賃持有，該等機器及設備於二零一四年六月三十日的賬面淨值為人民幣482,937,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣514,119,000元)。

## 10. 存貨

	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
鋼材		
原材料	<b>390,421</b>	443,285
在製品	<b>56,996</b>	127,815
成品	<b>623,664</b>	343,645
	<b>1,071,081</b>	914,745
商品	<b>196,762</b>	—
	<b>1,267,843</b>	914,745

於二零一四年六月三十日，本集團賬面值為人民幣572,950,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣866,036,000元)的若干存貨已抵押作為本集團發行應付票據的抵押品(附註13)。

## 11. 應收貿易款項及應收票據

	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
應收貿易款項	66,017	98,150
應收票據	177,600	8,353
	<b>243,617</b>	106,503

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。信貸期通常為三個月，而每位客戶均有最高信貸限額。本集團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均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及應收票據賬齡分析如下：

	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
三個月內	160,479	81,354
三至六個月	19,534	24,941
六個月至一年	63,604	208
	<b>243,617</b>	106,503

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，全部均為將於六個月內到期的銀行承兌票據。

## 12. 預付款項、按金及其他應收款項

	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
預付款項	465,364	216,151
應收銀行利息	12,585	12,437
可收回增值稅	81,121	24,942
按金及其他應收款項	5,581	5,144
預付土地租賃款項的流動部分	2,221	1,976
	<b>566,872</b>	260,650

上述資產均未逾期或減值。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。

## 13. 應付貿易款項及應付票據

	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
應付貿易款項	1,010,235	99,463
應付票據	2,170,977	1,677,242
	<b>3,181,212</b>	1,776,705

於本期間末，以發票日期為基準的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	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
一個月內	532,118	51,200
一至三個月	1,930,120	554,580
三至六個月	670,000	1,080,393
六至十二個月	48,974	36,622
超過十二個月	—	53,910
	<b>3,181,212</b>	1,776,705

應付貿易款項為免息，通常於六個月內結算。

應付票據為於六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約人民幣820,100,000元及若干存貨約為人民幣572,950,000元作抵押。

## 14. 預收款項、其他應付款項及應計費用

	附註	二零一四年	二零一三年
		六月三十日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	經審核
客戶墊款		<b>344,425</b>	133,928
應付薪金及福利		<b>33,656</b>	35,567
其他應付稅項		<b>6,291</b>	999
應付獨立第三方款項	(i)	<b>992,801</b>	1,687,134
應付設備款項		<b>1,029,504</b>	1,333,897
應付電費		<b>89,825</b>	67,669
其他應付款項		<b>86,849</b>	176,105
		<b>2,583,351</b>	3,435,299

(i) 該款項為無抵押，按年利率7.0%計息，並於二零一五年三月三十一日償還。

## 15. 計息銀行及其他借款

	二零一四年六月三十日			二零一三年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
			未經審核			經審核
<b>流動</b>						
應付融資租賃款項 (附註16)	7.13	2015	<b>179,644</b>	7.13	2014	185,938
有抵押計息銀行及 其他貸款	2.50-10.00	2014-2015	<b>664,020</b>	2.50-10.00	2014	1,257,183
			<b>843,664</b>			1,443,121
<b>非流動</b>						
應付融資租賃款項 (附註16)	7.13	2015	<b>71,863</b>	7.13	2015	149,065
有抵押長期計息 銀行及其他貸款	3.01-7.24	2015	<b>280,162</b>	7.24	2015	350,000
			<b>352,025</b>			499,065
			<b>1,195,689</b>			1,942,186

## 16. 融資租賃

本集團就其若干機器及設備訂立銷售及售後租回安排。此項租賃歸類為融資租賃，餘下租賃期為兩年之內。

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。於二零一四年六月三十日，人民幣704,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,057,000元)的遞延資產將按租賃期攤銷。

於二零一四年六月三十日，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：

	最低 租賃款項 二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	最低 租賃款項 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核	最低 租賃款項 的現值 二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	最低 租賃款項 的現值 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付金額：				
一年內	<b>211,529</b>	211,529	<b>179,644</b>	185,938
於第二年	<b>54,849</b>	160,614	<b>44,612</b>	132,887
最低融資租賃款項總額	<b>266,378</b>	372,143	<b>224,256</b>	318,825
未來財務支出	<b>(14,871)</b>	(37,140)		
融資租賃應付淨款項總額	<b>251,507</b>	335,003		
分類為流動負債的部分	<b>(179,644)</b>	(185,938)		
非流動部分	<b>71,863</b>	149,065		

## 17. 應付最終控股公司款項

應付西王集團的款項為無抵押，按年利率7.0%計息，並須於二零一六年四月九日、二零一六年四月十日及二零一六年六月九日分別償還人民幣500,000,000元、人民幣170,000,000元及人民幣729,900,000元。

# 管理層討論及分析

## I. 簡介

本集團為中國山東省領先高端特鋼生產商。

本集團於二零零三年創立，於二零一二年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。生產基地在中國山東省鄒平縣西王工業園，擁有由煉鐵、煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的一體化生產流程。本集團的產品包括主要用於建築及基建項目的普通鋼以及用於汽車、造船、化工及石油化工、機械及設備領域的特鋼。

目前，本集團的電弧爐及轉爐總設計煉鋼年產能約為330萬噸，而軋線總設計年產能為300萬噸。高爐及燒結爐總設計年產能分別為210萬噸及370萬噸。

本集團擁有兩套生產流程：(1)以廢鋼作為原材料，通過電弧爐產鋼；(2)以鐵礦石在燒結爐轉化成燒結料後經高爐生產鐵水，再由轉爐製成鋼。我們通過利用不同的原材料控制成本及產品組合，令生產更加靈活。

於二零一四年六月三十日，我們的鋼材生產設施包括：

- 一座燒結爐，設計年產能為370萬噸，為兩座高爐提供燒結料；
- 兩座高爐，設計年產能均為105萬噸，將鐵礦石轉化成燒結料後生產鐵水及生鐵，分別供電弧爐及轉爐煉鋼；
- 兩座轉爐，即轉爐I及轉爐II，設計年產能均為115萬噸，將廢鋼、鐵水及生鐵等原材料轉化成鋼水，再鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯；
- 兩座電弧爐，即電弧爐I及電弧爐II，設計年產能均為50萬噸，將廢鋼、鐵水和生鐵等原材料轉化為鋼水，再鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯。普通鋼坯軋成棒材及線材等普通鋼產品。特鋼鋼坯則軋成優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼等特鋼產品；
- 兩條棒材軋線，即棒材線I及棒材線II，期內經過增加設備及技術改造後，設計年產能均達到85萬噸。棒材線I及棒材線II製造中小型鋼棒材，包括棒材、優質碳素結構鋼及合金結構鋼；



- 一條大型棒材軋線，即棒材線III，期內經過增加設備及技術改造後，設計年產能達65萬噸。棒材線III製造大型特鋼棒材，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼；
- 一條線材軋線，期內經過增加設備及技術改造後，設計年產能達65萬噸。該線材軋線製造線材狀的鋼產品，包括線材、優質碳素結構鋼及軸承鋼。

本集團期內生產及銷售普通鋼及特鋼，而貿易主要買賣鐵礦粉、球團礦等礦材原材料。普通鋼主要包括棒材及線材。特鋼則包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼。其詳細介紹如下：

## **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。線材用於製造線圈、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)、棒材及線材(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%，所含硫、磷及非金屬含量亦低於普通碳素結構鋼。由於純度較高，優質碳素結構鋼力學性能(例如屈伸強度及拉伸強度)優於普通碳素結構鋼，主要用於建築及基建。

### **合金結構鋼**

合金結構鋼主要用於機械。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鋁以改變合金結構鋼的化學成份，從而達到理想的鋼性能。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)及棒材(橫切面直徑介乎22毫米至60毫米)。

### **軸承鋼**

我們生產的軸承鋼棒及軸承鋼線的橫切面直徑介乎5.5毫米至60毫米，用於製造汽車業的滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼純度相當高，因而結構較普通鋼強。

## II. 財務回顧

### 經營表現

#### 1. 營業額

本集團期內營業額為人民幣4,696,743,000元(二零一三年上半年：人民幣3,596,340,000元)，較去年同期上升30.6%。營業額上升主要是因期內商品貿易業務大幅增加，其營業額達人民幣938,645,000元，佔整體營業額之20.0%。此外，由於期內產能提升，鋼材銷售量達1,232,806噸(二零一三年上半年：1,071,628噸)，較去年同期增加161,178噸，或15.0%，但生產及銷售鋼材的營業額則只由去年同期的人民幣3,530,960,000元上升至期內的人民幣3,653,648,000元，增加人民幣122,688,000元，或3.5%。此微小增幅主要是由於鋼材銷售價格下跌，而特鋼售價之跌幅一般較普通鋼大。鋼材價格下跌乃因市場競爭激烈及原材料價格下跌所致。期內因產量增加，以致在生產過程中所產生的副產品的營業額亦增至人民幣104,450,000元(二零一三年上半年：人民幣65,380,000元)，較去年同期上升59.8%。

期內本集團鋼材銷售區域分佈與去年同期相若。期內本省銷售越趨重要，佔比增至75.1%(二零一三年上半年：63.9%)。

營業額明細：

	營業額			
	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	百分比	人民幣千元	百分比
<b>普通鋼</b>				
棒材	<b>1,524,701</b>	<b>32.5%</b>	1,134,424	31.5%
線材	<b>934,779</b>	<b>19.9%</b>	1,141,867	31.8%
小計	<b>2,459,480</b>	<b>52.4%</b>	2,276,291	63.3%
<b>特鋼</b>				
優質碳素結構鋼	<b>1,052,700</b>	<b>22.4%</b>	1,061,874	29.5%
合金結構鋼	<b>93,761</b>	<b>2.0%</b>	41,990	1.2%
軸承鋼	<b>47,707</b>	<b>1.0%</b>	127,485	3.5%
不銹鋼	–	–	23,320	0.7%
小計	<b>1,194,168</b>	<b>25.4%</b>	1,254,669	34.9%
鋼材生產及銷售	<b>3,653,648</b>	<b>77.8%</b>	3,530,960	98.2%
商品貿易#	<b>938,645</b>	<b>20.0%</b>	–	–
副產品銷售##	<b>104,450</b>	<b>2.2%</b>	65,380	1.8%
合計	<b>4,696,743</b>	<b>100.0%</b>	3,596,340	100.0%

# 商品貿易主要是買賣鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等。

## 副產品是指在生產鋼材過程中所產生的鋼渣、蒸汽及電力等。

鋼材銷售量及售價明細：

	銷售量				平均售價(不含稅)		
	截至六月三十日止六個月				截至六月三十日止六個月		
	二零一四年		二零一三年		二零一四年	二零一三年	增/(減)
	噸	百分比	噸	百分比	人民幣元/噸	人民幣元/噸	百分比
<b>普通鋼</b>							
棒材	550,504	44.7%	383,220	35.8%	2,770	2,960	(6.4%)
線材	314,504	25.5%	349,973	32.6%	2,972	3,263	(8.9%)
小計	865,008	70.2%	733,193	68.4%			
<b>特鋼</b>							
優質碳素結構鋼	326,496	26.5%	292,711	27.3%	3,224	3,628	(11.1%)
合金結構鋼	28,057	2.3%	11,582	1.1%	3,342	3,625	(7.8%)
軸承鋼	13,245	1.0%	31,619	3.0%	3,602	4,032	(10.7%)
不銹鋼	-	-	2,523	0.2%	-	9,243	不適用
小計	367,798	29.8%	338,435	31.6%			
合計	1,232,806	100.0%	1,071,628	100.0%			

期內產能及利用率：

		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
		<b>電弧爐I+電弧爐II +轉爐I+轉爐II</b>	
		<b>電弧爐I+電弧爐II</b>	
煉鋼	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,650,000	500,000
	總實際產能 <sup>2,4</sup> (噸)	1,650,000	500,000
	總實際產量 <sup>4</sup> (噸)	1,281,207	239,089
	總利用率 <sup>3</sup>	77.6%	47.8%
		<b>棒材線I+棒材線II+棒材線III+線材軋線</b>	
軋鋼	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,500,000	1,050,000
	總實際產能 <sup>2,4</sup> (噸)	1,500,000	1,050,000
	總實際產量(噸)	1,348,295	1,098,068
	總利用率 <sup>3</sup>	89.9%	104.6%

截至六月三十日止六個月

二零一四年

二零一三年

高爐I+高爐II

煉鐵	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,050,000	無
	總實際產能 <sup>2,4</sup> (噸)	1,050,000	無
	總實際產量 <sup>4</sup> (噸)	1,198,696	無
	總利用率 <sup>3</sup>	114.2%	無

燒結爐

燒結	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,850,000	無
	總實際產能 <sup>2,4</sup> (噸)	1,850,000	無
	總實際產量 <sup>4</sup> (噸)	2,012,254	無
	總利用率 <sup>3</sup>	108.8%	無

<sup>1</sup> 期內設計產能指生產設施供應商設計的全年產能除以2，乃基於該生產線開始整個曆年無間斷生產的假設計算。

<sup>2</sup> 實際產能按設計年產能除以12再乘以期內有關生產線正常運作的月數計算。「正常運作」指不包括下列各項的運作狀態：(i)試產時月產量低於生產線設計產能的5%；或(ii)生產線正在進行技術升級，月產量大多低於設計產能的5%。

<sup>3</sup> 利用率按實際產量除以實際產能再乘以100%計算。

<sup>4</sup> 本集團於二零一三年增添兩台高爐，兩台轉爐及一台燒結爐。每台高爐和轉爐的設計產能分別為1,050,000噸和1,150,000噸。其中一台高爐，一台轉爐及燒結爐於二零一三年後期開始正常運作。餘下一台高爐及一台轉爐亦於二零一三年年末開始試產階段。

鋼材銷售區域明細：

	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	百分比	人民幣千元	百分比
山東省	2,745,324	75.1%	2,255,948	63.9%
江蘇省	288,533	7.9%	478,739	13.6%
上海市	269,448	7.4%	129,271	3.7%
浙江省	204,391	5.6%	426,849	12.0%
中國其他省份	145,952	4.0%	240,153	6.8%
	<b>3,653,648</b>	<b>100.0%</b>	3,530,960	100.0%

## 2. 銷售成本

期內本集團銷售成本為人民幣4,318,197,000元(二零一三年上半年：人民幣3,278,008,000元)，較去年同期上升31.7%。期內因商品貿易業務大增，所以銷售成本增加。鋼材的生產及銷售成本增加1.4%至人民幣3,307,537,000元(二零一三年上半年：人民幣3,260,783,000元)，是由於期內鋼材銷售量較去年同期上升161,178噸或15.0%，惟因鋼材原材料價格下跌而抵消部份的成本增幅。

銷售成本：

	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	百分比	人民幣千元	百分比
<b>原材料</b>				
鐵礦粉	<b>1,354,325</b>	<b>31.4%</b>	–	不適用
焦炭	<b>532,677</b>	<b>12.3%</b>	–	不適用
廢鋼	<b>218,548</b>	<b>5.0%</b>	390,492	11.9%
煤炭	<b>120,197</b>	<b>2.8%</b>	32,979	1.0%
鋼坯	<b>99,855</b>	<b>2.3%</b>	2,369,850	72.3%
焦粉	<b>52,477</b>	<b>1.2%</b>	–	不適用
生鐵	<b>11,538</b>	<b>0.3%</b>	17	0.0%
鐵水	<b>3,580</b>	<b>0.1%</b>	104,855	3.2%
其他	<b>426,824</b>	<b>9.9%</b>	128,394	3.9%
原材料小計	<b>2,820,021</b>	<b>65.3%</b>	3,026,587	92.3%
<b>製造成本</b>				
折舊	<b>198,328</b>	<b>4.6%</b>	94,139	2.9%
電力	<b>193,785</b>	<b>4.4%</b>	85,860	2.6%
員工	<b>92,985</b>	<b>2.2%</b>	44,259	1.4%
其他	<b>2,418</b>	<b>0.1%</b>	9,938	0.3%
製造成本小計	<b>487,516</b>	<b>11.3%</b>	234,196	7.2%
<b>鋼材生產及銷售成本合計</b>	<b>3,307,537</b>	<b>76.6%</b>	3,260,783	99.5%
商品貿易成本	<b>919,231</b>	<b>21.3%</b>	–	不適用
副產品銷售成本	<b>91,429</b>	<b>2.1%</b>	17,225	0.5%
	<b>4,318,197</b>	<b>100.0%</b>	3,278,008	100%

鋼材主要原材料的平均採購成本：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年	二零一三年	減 百分比
	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 不含稅	
鐵礦粉	698	不適用	不適用
焦炭	1,058	不適用	不適用
廢鋼	1,613	1,803	(10.5%)
煤炭	654	684	(4.4%)
鋼坯	2,594	2,684	(3.4%)
焦粉	680	不適用	不適用
生鐵	2,175	3,348	(35.0%)
鐵水	2,223	2,586	(14.0%)

### 3. 毛利

期內本集團毛利為人民幣378,546,000元(二零一三年上半年：人民幣318,332,000元)，較去年同期上升人民幣60,214,000元，或18.9%，其上升主要原因是鋼材銷售量較去年同期增加161,178噸，或15.0%，鋼材售價因市場競爭及原材料採購價下跌而下調，期內鋼材毛利額為人民幣346,111,000元，較去年同期上升人民幣75,934,000元，或28.1%。

期內本集團毛利率為8.1%，較去年同期的8.9%，下跌0.8百分點。期內因商品貿易大幅增加，佔整體營業額20%(二零一三年上半年：無)，其毛利率為2.1%，較生產及銷售鋼材的毛利率為低，故整體毛利率下跌。集團之主要業務為生產及銷售鋼材，其毛利率為9.5%，較去年同期的7.7%，上升1.8百分點。期內因對生產設施進行升級改造及轉爐投產，以成本較低的鐵礦粉作為制鋼材料，致使整體鋼材生產及銷售毛利率上升。

產品及業務毛利貢獻明細：

	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	百分比	人民幣千元	百分比
<b>普通鋼</b>				
棒材	117,268	31.0%	861	0.3%
線材	86,041	22.7%	84,773	26.6%
	<b>203,309</b>	<b>53.7%</b>	85,634	26.9%
<b>特鋼</b>				
優質碳素結構鋼	134,635	35.6%	158,346	49.7%
合金結構鋼	2,994	0.8%	5,249	1.7%
軸承鋼	5,173	1.4%	21,927	6.9%
不銹鋼	–	–	(979)	(0.3%)
	<b>142,802</b>	<b>37.8%</b>	184,543	58.0%
<b>鋼材生產及銷售</b>	<b>346,111</b>	<b>91.5%</b>	270,177	84.9%
商品貿易	19,414	5.1%	–	–
副產品銷售	13,021	3.4%	48,155	15.1%
<b>合計</b>	<b>378,546</b>	<b>100.0%</b>	318,332	100.0%

產品及業務毛利率如下：

截至六月三十日止六個月	二零一四年 百分比	二零一三年 百分比	增／(減) 百分點
<b>普通鋼</b>			
棒材	7.7%	0.1%	7.6%
線材	9.2%	7.4%	1.8%
加權平均毛利率	8.3%	3.8%	4.5%
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	12.8%	14.9%	(2.1%)
合金結構鋼	3.2%	12.5%	(9.3%)
軸承鋼	10.8%	17.2%	(6.4%)
不銹鋼	–	(4.2%)	不適用
加權平均毛利率	12.0%	14.7%	(2.7%)
<b>整體鋼材生產及銷售毛利率</b>	<b>9.5%</b>	7.7%	1.8%
商品貿易毛利率	2.1%	–	不適用
副產品銷售毛利率	12.5%	73.7%	(61.2%)
<b>整體毛利率</b>	<b>8.1%</b>	8.9%	(0.8%)

#### **4. 其他收入及收益**

期內本集團其他收入及收益為人民幣17,678,000元(二零一三年上半年：人民幣22,306,000元)，較去年同期下跌20.7%，其他收入及收益主要包括銀行利息收入，而其減少主要是期內銀行抵押存款減少所致。

#### **5. 其他開支**

期內本集團其他開支為人民幣3,721,000元(二零一三年上半年：零)，此費用為因商品貿易所產生的匯兌虧損。

#### **6. 銷售及分銷開支**

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣4,591,000元(二零一三年上半年：人民幣3,612,000元)，較去年同期上升27.1%。其上升原因是因為從二零一三年下半年開始的商品貿易銷售於期內大幅上升，帶動了銷售佣金的上升。

#### **7. 行政開支**

期內行政開支為人民幣36,486,000元(二零一三年上半年：人民幣20,735,000元)，較去年同期上升76.0%。行政費用包括辦公室一般性開支、行政人員工資、專業及法律費用、銀行手續費等。

行政開支增加是因期內大力發展商品貿易業務，增加工作人員及一般行政費用，而整體工資支出亦有所增加。此外，因貿易交易增加，銀行手續費亦有所增加。

#### **8. 融資成本**

期內本集團融資成本為人民幣88,474,000元(二零一三年上半年：人民幣80,143,000元)，較去年同期上升10.4%。融資成本上升主要是因期內借貸及向本公司自二零一四年二月十五日起至今的最終控股公司西王集團借貸所產生的利息支出較去年同期增加。

#### **9. 所得稅開支**

期內本集團所得稅開支為人民幣59,912,000元(二零一三年上半年：人民幣54,423,000元)，較去年同期上升10.1%，主要原因是稅前溢利上升所致。

#### **10. 期內溢利**

期內本集團溢利為人民幣203,040,000元(二零一三年上半年：人民幣181,725,000元)，較去年同期上升11.7%。其上升主要原因是毛利額上升所致。

### **財務狀況**

#### **1. 流動資金及資本資源**

於二零一四年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣153,637,000元，較二零一三年十二月三十一日人民幣93,316,000元，上升人民幣60,321,000元，或64.6%。期內來自經營活動的現金流入淨額為人民幣1,214,290,000元，用於投資活動的現金流出淨額為人民幣1,020,539,000元，用於融資活動的現金流出淨額為人民幣135,483,000元。



期內本集團投資活動主要為支付人民幣1,092,432,000元，用以建設廠房及購置設備以增加產能。而融資活動則主要包括還付銀行借款淨額人民幣766,584,000元、還付獨立第三方之借貸人民幣694,333,000元及向本公司自二零一四年二月十五日起至今的最終控股公司西王集團新增借貸所得人民幣1,399,900,000元。本集團主要以經營現金流入以滿足營運資金需求。然而，為增加生產設備而所需之資金則主要來自營運及融資現金流入。

於二零一四年六月三十日，本集團之資本承擔為人民幣173,796,000元，主要是為了增加產能而進行改造工程及購置設備。本集團亦與洛陽軸承研究所有限公司訂立技術合作協議，以提升產品質素。於二零一四年六月三十日，此技術性承擔為人民幣3,000,000元。

期內，認股權證所得款項淨額約人民幣1,091,000元用作本集團之一般營運資金。

## **2. 資本架構**

於二零一四年六月三十日，本集團總負債為人民幣8,473,984,000元，權益總額為人民幣3,309,401,000元，資本負債比率(總負債除以權益總額)為2.56倍。總資產為人民幣11,783,385,000元，資產負債比率(總資產除以總負債)為1.39倍。本集團銀行及其他借款共人民幣944,182,000元，其中人民幣664,020,000元需於一年內償還。銀行及其他借款中，100%以非流動資產，受限制銀行存款作抵押或／及本公司董事會主席王勇先生擔保。

### **持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售、以及未來作重大投資或購入資本資產計劃**

除本中期業績公告所披露外，本集團於期內概無持有其他重大投資，亦無進行附屬公司的任何重大收購或出售。

### **資產抵押**

除本中期業績公告所披露外，於二零一四年六月三十日並無其他有關本集團資產之押記。

### **或然負債**

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

### **外匯風險**

由於本集團的經營收入、成本及費用大部分以人民幣計算，故在經營上無需面對重大的外幣風險。而本集團於二零一四年六月三十日所需面對的風險主要來自美元負債為人民幣175,320,000元。

### **僱員及薪酬**

於二零一四年六月三十日，本集團共有4,338名僱員(於二零一三年六月三十日：3,509名)。期內僱員成本為人民幣99,436,000元(二零一三年上半年：人民幣52,962,000元)。僱員薪酬是按工作表現、專業經驗及當時市場情況而定。管理層會定期檢討本集團之僱員薪酬政策及安排。除退休金外，本集團亦會根據個人表現向若干僱員發放酌情花紅作獎勵。

### III. 業務前景

中國經濟發展仍然向好，二零一四年上半年國內生產總值增長為7.4%，達人民幣26.9萬億元。中國政府致力城鎮化發展，而城鎮化是拉動內需的重要一環。本集團的普通鋼可應建築等的市場需求，而特鋼之應用包括機械、設備、汽車零件等，需求亦盛。

近年鋼鐵行業競爭頗為激烈，本集團積極回應市場情況，致力增加生產設備，提高生產技術，以擴大營業額及毛利，壯實自身力量以應市場競爭。於二零一四年一月三日，中華人民共和國工業和信息化部公告符合鋼鐵行業規範條件的企業名單，本集團之全資附屬公司山東西王特鋼有限公司(「**山東西王特鋼**」)榮列於此名單上，亦即對本集團的經營及技術水平的肯定。二零一四年六月，山東西王特鋼與洛陽軸承研究所有限公司訂立技術合作協議，建立「軸承鋼研發中心」，致力研發軸承鋼，提高品質。此外，期內大力發展商品貿易業務，擴闊了收入來源。

觀鋼鐵行業，縱然挑戰重重，但市場需求仍盛，只要能抓好生產效率及有效地應對市場變化，管理層對本集團之業務前景依然樂觀。

### 企業管治常規

本公司於期內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期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。審核委員會的主要責任為監察本集團財務報表及報告的完整性，審閱財務報表及報告所載有關財務申報的重大判斷，就檢討及監督本公司財務申報處理過程及內部控制程序提供獨立判斷，就改進本集團財務申報系統及內部控制程序與系統向董事會提供推薦意見，監督本公司外部核數師的獨立性及表現及就委任及續聘外聘核數師向董事會提出推薦意見。審核委員會職權範圍載於本公司網站及聯交所網站。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。

本集團於期內的未經審核簡明綜合財務報表已由審核委員會審閱，其認為該等報表符合適用會計準則、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期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事不建議派發期內的中期股息(二零一三年同期：無)。

承董事會命  
西王特鋼有限公司  
主席  
王勇

香港，二零一四年八月二十八日

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