

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。



西部水泥
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)

二零一六年中期業績公佈

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(%)
	二零一六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	二零一五年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	8.39	7.95	5.5%
水泥銷售量(百萬噸)	8.32	7.83	6.3%
收益	1,629.0	1,690.8	(3.7%)
毛利	152.9	216.0	(29.2%)
除息稅折舊攤銷前盈利	449.6	483.5	(7.0%)
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	(113.5)	2.4	(4,829.2%)
每股基本盈利/(虧損)	(2.1分)	0.1分	(2,200.0%)
中期股息	無	無	無
毛利率	9.4%	12.8%	(3.4點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	27.6%	28.6%	(1.0點)
	二零一六年 六月三十日 (未經審核)	二零一五年 十二月十一日 (經審核)	變動 百分比(%)
資產總值	11,126.4	11,382.5	(2.2%)
債務淨額 ⁽¹⁾	3,320.8	3,375.7	(1.6%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	57.4%	57.2%	0.2點
每股淨資產	107分	109分	(1.8%)

附註：

- (1) 債務淨額相等於借款總額、短/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
- (2) 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二零一六年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一五年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	1	1,628,998	1,690,841
銷售成本		<u>(1,476,075)</u>	<u>(1,474,874)</u>
毛利		152,923	215,967
其他收入		49,608	66,699
銷售及市場推廣開支		(23,397)	(17,072)
行政開支		(114,941)	(122,903)
其他收益及虧損，淨額		(59,673)	(789)
應佔一間聯繫公司溢利		5,167	-
利息收入		8,481	2,697
融資成本		<u>(130,750)</u>	<u>(108,831)</u>
除稅前(虧損)溢利		(112,582)	35,768
所得稅開支	2	<u>(2,144)</u>	<u>(32,602)</u>
期內(虧損)溢利及全面(開支)收入總額	3	<u><u>(114,726)</u></u>	<u><u>3,166</u></u>
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		(113,495)	2,433
— 非控股權益		<u>(1,231)</u>	<u>733</u>
		<u><u>(114,726)</u></u>	<u><u>3,166</u></u>
每股(虧損)盈利			
— 基本(人民幣元)	5	<u><u>(0.021)</u></u>	<u><u>0.001</u></u>
— 攤薄(人民幣元)	5	<u><u>(0.021)</u></u>	<u><u>0.001</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
於一間聯營公司之投資		36,592	—
物業、廠房及設備		7,922,066	8,256,747
預付租賃款項		492,031	498,429
採礦權		274,142	281,842
其他無形資產		194,141	195,315
遞延稅項資產		63,850	54,405
應收附屬公司非控股股東款項		63,220	53,260
		<u>9,046,042</u>	<u>9,339,998</u>
流動資產			
存貨		529,331	575,656
貿易及其他應收款項及預付款項	6	704,913	685,493
受限制銀行存款		79,608	73,397
銀行結餘及現金		507,023	454,823
短期投資		259,503	253,128
		<u>2,080,378</u>	<u>2,042,497</u>
資產總值		<u>11,126,420</u>	<u>11,382,495</u>
權益			
股本		141,519	141,519
股份溢價及儲備		5,593,124	5,714,901
本公司擁有人應佔權益		5,734,643	5,856,420
非控股權益		46,249	47,480
權益總額		<u>5,780,892</u>	<u>5,903,900</u>

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	7	3,000	3,000
優先票據		2,621,889	2,563,482
資產退廢義務		21,598	20,961
遞延稅項負債		31,399	54,731
遞延收益		61,667	66,389
		<u>2,739,553</u>	<u>2,708,563</u>
流動負債			
借款	7	485,000	538,400
中期票據	8	–	799,060
短期票據	9	797,484	–
貿易及其他應付款項	10	1,290,937	1,410,505
應付所得稅		32,554	22,067
		<u>2,605,975</u>	<u>2,770,032</u>
負債總額		<u>5,345,528</u>	<u>5,478,595</u>
權益及負債總額		<u>11,126,420</u>	<u>11,382,495</u>
流動負債淨額		<u>(525,597)</u>	<u>(727,535)</u>
資產總值減流動負債		<u>8,520,445</u>	<u>8,612,463</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（「最高營運決策人」）會按三個地區（即陝西東部及南部以及新疆）檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供按該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於該兩個期間之簡明綜合財務報表內均並無披露進一步分部資料。

截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月期間，所有本集團之收益均源自向位於中國西部之客戶銷售水泥產品。於該兩個期間，概無單一客戶貢獻本集團該兩個期間收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

2. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
本期間	34,921	39,871
過往年度撥備不足	—	6,975
	<u>34,921</u>	<u>46,846</u>
遞延稅項		
本期間	(32,777)	(9,246)
源於率變動	—	(4,998)
	<u>(32,777)</u>	<u>(14,244)</u>
所得稅開支	<u>2,144</u>	<u>32,602</u>

期內所得稅開支與除稅前(虧損)溢利之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)溢利	<u>(112,582)</u>	<u>35,768</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項 (截至二零一五年六月三十日止六個月：25%)	(28,145)	8,942
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	32,242	18,457
稅項減免及稅率下調(附註(a))	(979)	-
確認為遞延稅項資產之稅率變動	-	(4,998)
集團內公司間貸款的利息收入的稅項影響(附註(b))	3,510	2,232
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	4,138	4,847
動用未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(1,050)	(1,248)
過往年度撥備不足	-	6,975
確認遞延稅項資產過往年度產生的稅務虧損	(7,572)	(2,605)
期內稅務開支	<u>2,144</u>	<u>32,602</u>

附註：

- a. 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆成立。根據新疆相關法律及條例，和田堯柏根據中國企業所得稅法，自首個獲利年度(即二零一三年)起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。截至二零一六年六月三十日止六個月，適用稅率為12.5%。
- b. 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付7%的預扣稅。

3. 期內(虧損)溢利

期內(虧損)溢利經扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	376,002	323,261
預付租賃款項攤銷	7,064	6,390
採礦權攤銷	8,192	6,441
其他無形資產攤銷	1,174	1,204
折舊及攤銷總額	<u>392,432</u>	<u>337,296</u>

4. 股息

於截至二零一六年六月三十日止六個月，股東於股東週年大會上並無宣派及批准截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣0.2分，總額約為人民幣9,035,000元)。

本公司董事不建議就本中期期間派付股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

5. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利		
就每股基本及攤薄(虧損)盈利而言之(虧損)盈利	(113,495)	2,433

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千股	二零一五年 千股

股份數目

就每股基本(虧損)盈利而言之普通股加權平均數	5,420,808	4,537,306
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響	-	1,200
就每股攤薄(虧損)盈利而言之普通股加權平均數	5,420,808	4,538,506

計算截至二零一六年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損並不計及本公司購股權，因倘購股權獲行使，將導致每股虧損有所減少。

6. 貿易應收款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	貿易應收款項	333,759
減：呆賬撥備	(6,675)	(6,675)
	327,084	339,347
應收票據	120,077	109,456
	447,161	448,803

本集團給予其貿易客戶的信貸期為60至90日。以下為已扣除呆賬撥備之貿易應收款項之賬齡分析，乃根據貨物交付日期(與各自確認收益之日期相若)呈列。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	188,473	190,117
91至180日	24,633	86,628
181至360日	66,094	35,631
361至720日	40,553	24,691
720日以上	7,331	2,280
	<u>327,084</u>	<u>339,347</u>

應收票據賬齡主要為六個月內。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度評估潛在客戶之信貸質素和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評級每年審閱一次。根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一六年六月三十日，人民幣101,799,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣153,670,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣225,285,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣185,677,000元)，其於報告期末已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸質素並無重大變動，而該等金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

7. 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385,600,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣216,200,000元)並作出還款約人民幣439,000,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣190,000,000元)。該等新造貸款乃以有抵押物業、廠房及設備和預付租賃款項作擔保、按年利率介乎4.35%至5.88%(截至二零一五年六月三十日止六個月：5.36%至6.12%)計息，並須於二零一七年至二零一八年間償還。

8. 中期票據

於二零一六年三月二十八日，陝西堯柏悉數償還於二零一六年到期的全部未償還中期票據，償還金額相等於未償還本金額人民幣800,000,000元的100%，加累計及未付利息人民幣48,800,000元。

9. 短期票據

於二零一六年三月十五日，陝西堯柏按100%面值發行5.5%年利率、無抵押一年短期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批短期票據」)。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准授予陝西堯柏融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據(包括首批短期票據)之所得款項已用作償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批短期票據後，在生效期兩年內任何時候並於二零一八年三月前(即登記短期票據的有效期限)決定是否發行其他票據。

就交易成本作出調整後，首批短期票據的實際年利率約為5.77%。

10. 貿易應付款項

根據於報告期末的貨品交付日期對貿易應付款項的賬齡分析呈列如下。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	506,733	447,674
91至180日	55,033	139,881
181至360日	52,870	47,413
361至720日	19,024	24,550
720日以上	8,296	4,559
	<u>641,956</u>	<u>664,077</u>

11. 已質押資產

於各報告期末，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行融資予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制銀行存款	34,600	25,500
貿易應收款項	10,000	10,000
預付租賃付款	46,586	90,149
物業、廠房及設備	1,640,116	2,154,597
	<u>1,731,302</u>	<u>2,280,246</u>

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

二零一六年上半年，本集團繼續面對艱難的經營環境。陝西省銷售量維持穩定。然而，其需求減少導致所有生產商間歇於淡季期間自發錯峰停產。新疆省銷售量錄得少量而緩慢的增長。截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為8,390,000噸，較二零一五年上半年錄得的7,950,000噸微升。然而，該數字包含了於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠貢獻的銷售量約430,000噸。倘不計及該新廠房，根據同比基準，本集團於二零一六年上半年的銷售量維持穩定。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場平均售價持續不振，惟本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一六年上半年下跌，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項紓緩了平均售價疲弱對本集團利潤造成的部分影響。

二零一六年上半年，本集團維持穩健現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣449,600,000元，低於二零一五年上半年的人民幣483,500,000元。然而，本集團於淨虧損層面的年度業績因二零一六年上半年人民幣兌美元貶值而大受影響。本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得大幅外匯虧損。

於二零一六年六月三十日，隨著本集團於新疆及貴州省的兩座新建水泥廠在二零一五年全面投產，以及於二零一五年十一月宣佈收購藥王山水泥廠，本集團的產能目前已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

本集團於二零一六年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南（本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，平均售價維持合理水平）與關中（本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價遜色）的水泥平均售價持續存在差異。該差異除了由於兩地供應面因素不同，亦受到該等地區的低迷需求因素所影響。

於二零一六年上半年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率穩定。二零一六年上半年的固定資產投資增長約9%，而二零一五年全年為8%。固定資產投資增長穩定，導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定增加。因此，供應方之激烈競爭仍是導致關中平均售價低迷的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

舒緩平均售價不振影響的一個重要因素，是成本持續下跌，這既是由於煤價格下降，因而影響銷貨成本(「銷貨成本」)，亦因為本集團落實效益及成本減省措施。投入材料價格下跌及投入材料使用的效率增益令生產成本下跌。

其他於二零一六年上半年業務的發展是就工業廢料作為生產材料循環再用的增值稅退稅制度變更，已於二零一五年七月起推行。該變更旨在加快淘汰使用低標號水泥及關閉低效益小型產能。根據新稅務政策，增值稅退稅金額已由水泥使用廢料增值稅的100%減至增值稅的70%。此外，就低標號(32.5)水泥而言獲得該退稅所需的廢料量將提升至40%，就高標號(42.5)水泥則下調至20%。雖然就低標號水泥可申索取回的增值稅百分比減少，但此舉有助推廣使用高標號水泥產品，並提高本集團高標號水泥產品符合增值稅退稅的比例。

陝南

於二零一六年上半年，本集團於陝南的業務及市場相對維持平穩。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零一六年上半年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。帶動需求的主要項目計為(其中包括)西安至成都高鐵線及寶雞至漢中高速公路；安康至陽平關雙軌鐵路及柞水至山陽高速公路工程，亦為現有項目需求增添動力。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一六年上半年上升近5.0%至大約3,570,000噸(二零一五年上半年：3,400,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一六年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣215元(不含增值稅)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣193元，產能利用率接近74%。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)仍然嚴峻。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。

二零一六年上半年的需求低迷情況導致所有生產商於淡季期間自發錯峰停產。二零一六年上半年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵四線及六線、西安—咸陽道路項目及渭南至玉山及銅山至旬邑的高速公路工程。

撇除於二零一五年十一月新收購的藥王山水泥廠所貢獻的銷售量430,000噸後，二零一六年上半年，關中的銷售量下跌近7.9%至約3,040,000噸(二零一五年上半年：3,300,000噸)，且平均售價疲弱。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣163元(不含增值稅)，低於本集團的總平均售價每噸人民幣193元，產能利用率接近52%。

新疆及貴州省

二零一六年上半年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。本集團銷售量約540,000噸，大部分為來自南疆的魯新及于田廠房的低標號水泥。此外，本集團北疆伊犁廠房額外貢獻258,000噸銷售量，令新疆地區總銷售量約達798,000噸，相對於二零一五年上半年新疆地區總銷售量為670,000噸。新疆地區平均售價並不穩定，本集團於魯新及于田廠房錄得合理平均售價，但伊犁廠房的平均售價則較低。

在貴州省，本集團的貴陽花溪廠房貢獻約473,000噸水泥，產能使用率約為53%，但由於該廠房於二零一五年四月方全面投產，定價僅處於入市水平，導致平均售價偏低，並錄得負利潤率。

節能、排放及環保

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，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污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，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。於二零一六年六月三十日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已完成安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。本集團於期內亦更新藥王山及富平廠房的廢水循環系統，進一步提高廢水循環的效率。

堯柏環保—廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及Red Day同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

投資協議於二零一六年初經已完成，其後堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。堯柏環保不再為本公司之間接全資附屬公司。

訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。投資者根據投資協議作出的注資將為堯柏環保提供額外財務資源，為訂約雙方進一步合作奠定基礎。

堯柏環保的營運目前包括藍田水泥窯污泥處理設施一期及二期(「藍田廢料處理設施」)，彼等已自二零一五年起全面投產，(「富平廢料處理設施」)自二零一六年三月起開始營運。此外，本集團位於勉縣廠房之固體廢物處理設施(「勉縣廢料處理設施」)預期於二零一六年動工。

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，並根據中國不斷演變的環境及安全法規持續檢討該等程序。於二零一六年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團在其策略夥伴Italcementi S.P.A.支持下，將進行第三階段的「可持續安全發展項目」。於二零一六年，該項目第三階段涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

期內，本集團作出慈善捐款人民幣700,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

重大收購及出售

二零一五年十一月，本集團完成收購銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山水泥」)，其水泥廠(「藥王山水泥廠」)位於陝西省銅川區，年產能約2,200,000噸，且強調環保水泥生產技術。此後，本集團並無其他進行中的水泥廠建造／收購項目。不進行任何其他擴張的計劃，與中國水泥行業目前的發展相一致。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈根據收購協議（「收購協議」），本集團已有條件地同意收購及安徽海螺水泥股份有限公司已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，該四間公司主要於陝西省從事水泥銷售。由於收購協議的若干先決條件並未於二零一六年六月三十日（收購協議的最後截止日期）下午五時正前獲達成或豁免，收購協議已終止及完結。

故此，本集團於二零一六年六月三十日止六個月並無重大收購或出售。

財務回顧

收益

本集團收益由二零一五年上半年的人民幣1,690,800,000元，減少3.7%至二零一六年上半年的人民幣1,629,000,000元。期內，水泥銷售量由約7,830,000噸增加6.3%至約8,320,000噸，其中熟料於二零一六年上半年的總銷售量約為8,390,000噸，而二零一五年上半年的總銷售量為7,950,000噸。

回顧期內，於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠亦貢獻水泥銷售量430,000噸。除該新廠外，本集團於二零一六年上半年較上年同期錄得穩定銷量。

整體水泥價格較二零一五年上半年下跌，導致收益減少。二零一六年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣193元，而二零一五年上半年則為每噸人民幣208元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

銷售成本

銷售成本由二零一五年上半年的人民幣1,474,900,000元，增加0.1%至二零一六年上半年的人民幣1,476,100,000元。

由於中國煤炭價格過去十二個月整體下跌令煤炭成本得到減省。每噸煤炭平均成本由二零一五年上半年每噸約人民幣337元，下跌約20.2%至每噸約人民幣269元，故每噸出產水泥及熟料總成本減省約人民幣6.6元，而煤炭成本總額較二零一五年上半年減少約16.0%。

期內，原材料及電力成本及消耗量概無重大變動。

因煤炭價格下跌而節省的成本，部分被折舊成本、員工成本及環保成本增加(於折舊及其他成本反映)抵銷。

折舊成本總額較二零一五年上半年增加約14.1%或約人民幣45,200,000元，主要由於自二零一五年十一月收購藥王山廠房後提升營運產能，以及因應更嚴謹的排放標準作出的其他廠房改裝及升級措施(其與銷售量或產能增加並無直接關係)。

員工成本較二零一五年上半年增加約8.6%或約人民幣8,900,000元。員工成本增加主要由於於二零一五年十一月收購藥王山廠房後之營運產能及員工開支增加，惟部分因本集團於二零一六年實施員工成本減省措施之節省結餘所抵銷。

毛利及毛利率

毛利由二零一五年上半年的人民幣216,000,000元，減少人民幣63,100,000元或29.2%至二零一六年上半年的人民幣152,900,000元。毛利減少主要由於上文所述平均售價下降所致。因此，毛利率由二零一五年上半年的12.8%跌至二零一六年上半年的9.4%。

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。

該等開支由二零一五年上半年的人民幣122,900,000元，減少6.5%至二零一六年上半年的人民幣114,900,000元。於二零一六年實施成本減省措施有效減少了行政開支。銷售及市場推廣開支由二零一五年上半年的人民幣17,100,000元上升3.7%至人民幣23,400,000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)及其他政府補貼。其他收入由二零一五年上半年的人民幣66,700,000元，減少約25.6%至二零一六年上半年的人民幣49,600,000元。二零一六年上半年，增值稅退稅佔收益比率為2.6%(二零一五年上半年：3.6%)。增值稅退稅減少有多項主要因素。第一，平均售價下滑，導致產出增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少。第二，二零一五年七月實行增值稅退稅制度變動，更多詳情於「管理層討論及分析」闡述。該兩項因素導致增值稅退稅較二零一五年上半年減少約30%。

其他收益及虧損淨額

其他虧損由二零一五年上半年的虧損人民幣800,000元，增加人民幣58,900,000元至二零一六年上半年的人民幣59,700,000元。有關變動乃主要由於二零一六年上半年人民幣兌美元呈弱勢，令本集團就優先票據錄得未變現外匯虧損為人民幣55,700,000元，而二零一五年上半年則錄得外匯收益人民幣500,000元。

利息收入

利息收入由二零一五年上半年的人民幣2,700,000元增加人民幣5,800,000元至二零一六年上半年的人民幣8,500,000元。增加乃主要由於二零一五年下半年所作短期投資產生的利息收入。

融資成本

融資成本由二零一五年上半年的人民幣108,800,000元，增加人民幣22,000,000元或20.2%至二零一六年上半年的人民幣130,800,000元。於二零一六年上半年，並無利息資本化為資產成本的一部分，因為概無任何新廠房工程，而二零一五年上半年資本化利息則為人民幣21,600,000元，導致期內融資成本增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年上半年的人民幣32,600,000元，減少人民幣30,500,000元或93.6%至二零一六年上半年的人民幣2,100,000元。即期所得稅開支減少人民幣11,900,000元，至人民幣34,900,000元，而遞延稅項抵免額則增加人民幣18,600,000元，至二零一六年上半年的人民幣32,800,000元。

儘管期內本集團的即期所得稅開支減少，減少百分比卻低於毛利及除稅前溢利的下跌百分比，主要的原因如下。首先，本集團若干經營附屬公司蒙受虧損，而有關虧損無法與其他經營附屬公司的收益互相抵銷。其次，正如國家稅務總局於二零一五年三月十日發出的通告所訂明，若干本集團附屬公司再不享有15%優惠企業所得稅稅率，該等附屬公司的適用企業所得稅稅率於年內已重定為25%。

遞延稅項抵免增加乃主要由於獲確認為遞延稅項資產的稅項虧損增加。於回顧期間，已確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣29,700,000元，並已計入損益(二零一五年上半年：人民幣12,100,000元)。

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(虧損)/溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一五年上半年的人民幣2,400,000元減至二零一六年上半年的虧損人民幣113,500,000元。虧損重大主要由於本集團優先票據之未變現外匯虧損人民幣55,700,000元及平均售價下降導致毛利下降所致。

每股基本盈利由二零一五年上半年之人民幣0.1分減至二零一六年上半年每股虧損人民幣2.1分。

財務及流動資金狀況

於二零一六年六月三十日，本集團總資產減少2.2%至人民幣11,126,400,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣11,382,500,000元)，而總權益減少2.1%至人民幣5,780,900,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣5,903,900,000元)。

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣586,600,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣528,200,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期/中期票據(「短期/中期票據」)人民幣3,907,400,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,903,900,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣3,320,800,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣3,375,700,000元)。有100%(二零一五年十二月三十一日：84.7%)借款按固定利率計息。於二零一六年六月三十日，本集團持有由銀行經營之財務管理產品人民幣259,500,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣253,100,000元)，年回報率為5.1%及於二零一六年九月到期。有關借款、優先票據、短期/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7、8、9及11。

於二零一六年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為57.4%(二零一五年十二月三十一日：57.2%)。

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。於二零一六年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣525,600,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣727,500,000元)。該淨額包括歸類為流動負債的銀行借款人民幣485,000,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣538,400,000元)，以及於二零一七年三月到期之短期票據(「短期票據」)(二零一五年十二月三十一日：中期票據人民幣799,100,000元)人民幣797,500,000元。按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，亦備有融資為短期票據再融資。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一六年上半年，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82,400,000元(截至二零一五年上半年：人民幣216,700,000元)。於二零一六年六月三十日，資本承擔為人民幣7,600,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣14,300,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建廢物處理設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一六年六月三十日，本集團僱用合共4,534名全職僱員(二零一五年六月三十日：5,127名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一六年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣156,500,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣147,400,000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。屬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。

外匯風險管理

於截至二零一六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，本公司於二零一四年九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實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際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

本集團於二零一六年上半年身處艱困經營環境，反映出陝西省水泥行業供應結構，以及陝西省及中國整體需求疲弱的問題。陝西省於二零一六年上半年的需求維持低迷，與二零一五年上半年比較，水泥銷售維持穩定，本公司對二零一六年下半年或之後的基建工程及城市化前景保持審慎樂觀態度。然而，理順供應方面的分散局面乃當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一六年六月三十日已發行股本約21.17%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一六年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一六年下半年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會保持在合理水平，有數項新大型工程已經或準備於二零一六年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區物業的需求亦不確定，但農村地區方面的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一六年下半年，本集團察覺到生產商確有加強紀律，既是因為價格走低的环境，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致暫時停產的主動措施預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一六年內動工。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並預期會消耗逾800,000噸水泥。蒲城至黃龍、合陽至奉賢及成縣至魏莊高速公路亦已於二零一六年動工，將消耗高達1,000,000噸水泥。此外，地鐵4、5、6號線及關中城際鐵路工程以及西安鐵路站擴建和其他城鎮重建項目，預期均會刺激該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路、道路及發展水利工程預期於二零一六年如常進行。西安至成都高鐵及寶雞—漢中高速公路均繼續施工，有關工程耗量龐大。安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路及平利至鎮平高速公路近期均已開始施工，預期會於二零一六年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一六年多個新水力發電項目有龐大需求，包括漢江旬陽水力發電站、鎮安月河水力發電站及漢江白河水力發電站，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一六年預料會持續低迷。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一六年的需求。該等項目包括于田吉音水利項目、和田機場擴建、3012國道墨玉—和田標段擴建，及皮山阿克肖水利項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房於二零一五年四月全面投產，但產能及定價仍然偏低。本集團預期伊犁廠房於二零一六年銷售量將會增加，待廠房在當地市場站穩陣腳及新產能被吸收後，定價將可提升。在貴州，擁有1,800,000噸新增產能的花溪廠房亦於二零一五年四月投產，其位置優越，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一六年將受惠於其地理優勢，隨著廠房在當地市場站穩陣腳，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一六年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。除了該等成本節省外，尚有整體煤成本降低帶來之利益。於二零一六年上半年，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一六年下半年及二零一七年有更大得益。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將在其策略夥伴在 Italcementi S.P.A. 的支持下開展第三階段的「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢物處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢物處理設施。藍田廢物處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢物處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廠房預計於二零一六年動工。

資本開支

於二零一五年，位於新疆及貴陽的兩座新廠房投產及收購藥王山水泥廠後，本集團於二零一六年並無特定擴充產能的計劃。

中期股息

董事會已議決不就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一五年：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。

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因彼在有關時間有其他事務而未能出席本公司於二零一六年五月十三日舉行之股東週年大會。

除以上所披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一六年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則所載所有守則條文。

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二零一六年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零一六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

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

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二零一六年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載有關本集團截至二零一六年六月三十日止六個月簡明綜合財務狀況表、簡明綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數據，等同於本集團本期間未經審核簡明綜

合財務報表的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就此初步公佈作出任何保證。

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。本公司截至二零一六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，二零一六年八月十五日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及秦宏基先生；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。