

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2016年6月30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(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2016年6月30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(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
營業額	3	3,333,868	3,437,653
銷售成本		(2,860,111)	(3,000,386)
毛利		473,757	437,267
其他收入及收益	3	8,399	12,018
銷售及分銷開支		(5,651)	(5,109)
行政開支		(29,603)	(34,049)
其他開支		(1,285)	(9,814)
研發成本		(92,683)	(123,921)
經營溢利		352,934	276,392
融資成本	5	(167,241)	(44,980)
除稅前溢利	4	185,693	231,412
所得稅開支	6	(23,608)	(20,230)
期內溢利		162,085	211,182
母公司擁有人應佔溢利		162,085	211,182
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8.08分	人民幣10.6分

簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
期內溢利	<u>162,085</u>	<u>211,182</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(4,693)</u>	<u>25</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>(4,693)</u>	<u>25</u>
期內全面收益總額	<u>157,392</u>	<u>211,207</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>157,392</u>	<u>211,207</u>

簡明綜合財務狀況表

		2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,866,922	9,733,333
預付土地租賃款項		97,393	98,504
可供出售投資		100,000	100,000
遞延稅項資產		7,307	5,824
		<u>10,071,622</u>	<u>9,937,661</u>
流動資產			
存貨		614,065	659,367
應收貿易款項及應收票據	9	141,096	61,089
預付款項、按金及其他應收款項		179,933	195,327
衍生金融工具		963	2,159
可收回所得稅項		3,589	50,388
已抵押存款		544,151	462,167
現金及現金等價物		75,565	271,764
		<u>1,559,362</u>	<u>1,702,261</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	2,066,959	1,484,540
預收款項、其他應付款項及應計費用		905,387	3,857,672
計息銀行及其他借款		1,493,925	593,550
來自最終控股公司借款	11	1,530,502	-
		<u>5,996,773</u>	<u>5,935,762</u>
流動負債總額			

		2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額		<u>(4,437,411)</u>	<u>(4,233,501)</u>
總資產減流動負債		<u>5,634,211</u>	<u>5,704,160</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		209,000	420,836
來自最終控股公司借款	11	1,399,900	1,158,916
遞延稅項負債		2,768	18,442
其他長期應付款項		<u>161,000</u>	<u>161,000</u>
非流動負債總額		<u>1,772,668</u>	<u>1,759,194</u>
資產淨值		<u><u>3,861,543</u></u>	<u><u>3,944,966</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		962,949	962,949
其他儲備		<u>2,898,594</u>	<u>2,982,017</u>
權益總額		<u><u>3,861,543</u></u>	<u><u>3,944,966</u></u>

簡明綜合財務報表附註

1.1 公司資料

本公司為一間於2007年8月6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2012年2月23日於聯交所上市。本集團主要於中國從事生產及銷售鋼材產品業務。

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。本公司的最終控股公司為西王集團有限公司（「西王集團」）。

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（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則（「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2015年12月31日止年度的年度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（「香港財務報告準則」）編製的本集團經審核2015年年度財務報表一併閱讀。

於2016年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣4,437,400,000元（於2015年12月31日：人民幣4,233,500,000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，因此已按持續經營基準編製簡明綜合中期財務報表。

1.3 會計政策和會計估計變更

會計估計變更

按照《香港會計準則第16號—物業、廠房及設備》及《香港會計準則第8號—會計政策、會計估計變動和錯誤》的相關規定，本集團對樓宇和機器設備的可使用年限進行了調整，以確保調整後的可使用年限更符合資產預計可為本集團帶來未來經濟利益的期限。本次可使用年限變更的影響將不會導致重列，新可使用年限於2016年1月1日起開始實施。

2016年1月1日起，本集團對樓宇和機器設備的可使用年限進行了如下調整：

	樓宇	機器設備
變更前的可使用年限	30	15
變更後的可使用年限	40	20

上述會計估計變更對截至2016年6月30日止期間財務報表的主要影響如下：

	會計估計 變更前期末 餘額／本期內 發生額 人民幣千元	折舊變更 人民幣千元	會計估計 變更後期末 餘額／本期內 發生額 人民幣千元
固定資產賬面淨值	9,793,819	73,103	9,866,922
固定資產折舊	244,153	(73,103)	171,050
除稅前溢利	112,590	73,103	185,693
所得稅	7,626	15,982	23,608
淨利潤	104,964	57,121	162,085
保留溢利	2,068,296	57,121	2,125,417

1.4 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下2016年1月1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2015年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號之修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
國際財務報告準則第11號之修訂 國際會計準則第1號之修訂	合營安排：收購權益的會計方法 披露建議
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號之修訂	對可採用的折舊和攤銷方法的澄清
2012年至2014年週期的年度改進	於2014年9月頒佈之多項香港財務報告準則之修訂

採納上述新詮釋及修訂本並無對本集團的會計政策及簡明綜合中期財務報表的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. 業務分部資料

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業務分部：

- (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業務分部的業績，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2016年6月30日止六個月，其營業額全部（2015年6月30日止六個月：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。

主要客戶資料

截至2016年6月30日止六個月，與單一外部客戶交易的營業額為人民幣384,140,000元（截至2015年6月30日止六個月：零）佔本集團總營業額10%或以上。

截至2016年6月30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		1,849,669	749,139	620,150	114,910	3,333,868
銷售成本		<u>(1,466,115)</u>	<u>(667,852)</u>	<u>(612,201)</u>	<u>(113,943)</u>	<u>(2,860,111)</u>
毛利		<u>383,554</u>	<u>81,287</u>	<u>7,949</u>	<u>967</u>	<u>473,757</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					8,399
銷售及分銷開支						(5,651)
行政開支						(29,603)
其他開支						(1,285)
研發成本						(92,683)
融資成本	5					<u>(167,241)</u>
除稅前溢利						<u>185,693</u>

截至2015年6月30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
(經重列)						
分部營業額：						
銷售予外部客戶		1,944,907	1,065,325	282,687	144,734	3,437,653
銷售成本		<u>(1,687,809)</u>	<u>(901,240)</u>	<u>(280,030)</u>	<u>(131,307)</u>	<u>(3,000,386)</u>
毛利		<u>257,098</u>	<u>164,085</u>	<u>2,657</u>	<u>13,427</u>	<u>437,267</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					12,018
銷售及分銷開支						(5,109)
行政開支						(34,049)
其他開支						(9,814)
研發成本						(123,921)
融資成本	5					<u>(44,980)</u>
除稅前溢利						<u>231,412</u>

3. 營業額、其他收入及收益

營業額指於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6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		
銷售普通鋼	1,849,669	1,944,907
銷售特鋼	749,139	1,065,325
商品貿易	620,150	282,687
銷售副產品	114,910	144,734
	<u>3,333,868</u>	<u>3,437,653</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	3,088	6,492
來自一間同系附屬公司之利息收入	124	–
匯兌差額淨額	1,052	–
衍生金融工具之公平值收益	–	710
其他	4,135	4,816
	<u>8,399</u>	<u>12,018</u>

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
已售存貨成本	2,860,111	3,000,386
折舊	171,050	238,833
預付土地租賃款項攤銷	1,111	1,111
研發成本	92,683	123,921
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	94,322	94,902
退休金計劃供款 [#]	5,673	4,682
以股本結算的購股權開支	169	434
員工福利開支	4,963	2,023
	<u>105,127</u>	<u>102,041</u>
匯兌差額淨額 ^{**}	-	8,394
衍生金融工具之公平值虧損 ^{###}	1,228	-

[#] 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。

^{**} 匯兌差額已計入截至2016年6月30日止六個月及截至2015年6月30日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「其他收入及收益」及「其他開支」。

^{###} 衍生金融工具之公平值虧損已計入截至2016年6月30日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「其他開支」。衍生金融工具之公平值收益已計入截至2015年6月30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6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息	32,223	21,475
融資租賃利息	–	2,785
貼現票據融資成本*	12,013	–
應付最終控股公司款項利息**	102,948	24,075
應付一名獨立第三方款項利息	17,995	16,650
來自一間同系附屬公司的借貸之利息	26,114	–
	<hr/>	<hr/>
並非於損益賬按公平值處理之金融負債的利息開支總額	191,293	64,985
減：資本化利息	(24,052)	(20,005)
	<hr/>	<hr/>
	167,241	44,980

* 包括給予一間同系附屬公司之貼現票據的利息人民幣9,436,000元（截至2015年6月30日止六個月：零）。

** 包括應付最終控股公司款項之名義利息零元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣24,075,000元）。

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2008年1月1日生效的新企業所得稅法（「新企業稅法」），中國附屬公司須就彼等各自於期內的應課稅收入按法定稅率25%繳納企業所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元 (未經審核)	2015年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內開支	24,065	20,037
遞延	(457)	193
	<u>23,608</u>	<u>20,230</u>
期內稅項開支總額	<u>23,608</u>	<u>20,230</u>

7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

截至2016年6月30日止六個月之每股基本盈利的金額乃根據期內母公司普通股權持有人本公司股東應佔盈利及期內已發行普通股加權平均數2,006,666,666股（截至2015年6月30日止六個月：2,000,000,000股）計算。

截至2016年6月30日止六個月，每股攤薄盈利數額乃根據母公司普通股權持有人應佔期內溢利及因期初之所有購股權被視作行使而經調整後之普通股加權平均數計算。

由於購股權之影響不會對所呈列之每股基本盈利金額有攤薄效應，故並無就截至2016年6月30日止六個月呈列之每股基本盈利金額作出任何攤薄調整。

截至2016年6月30日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至2016年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2015年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
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)	<u>162,085</u>	<u>211,182</u>
	2016年 6月30日 股份數目 (未經審核)	2015年 6月30日 股份數目 (未經審核)
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)	2,006,666,666	2,000,000,000
對普通股加權平均數之攤薄影響－購股權	<u>—</u>	<u>1,196,911</u>
計算每股攤薄盈利數額所用之普通股加權平均數	<u>2,006,666,666</u>	<u>2,001,196,911</u>

8. 股息

期內並無建議派付中期股息(截至2015年6月30日止六個月：無)。

9. 應收貿易款項及應收票據

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	113,676	60,137
應收票據	<u>27,420</u>	<u>952</u>
	<u>141,096</u>	<u>61,089</u>

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：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	110,149	31,017
三至六個月內	12,434	20,375
六個月至一年	16,911	9,697
超過一年	1,602	-
	<u>141,096</u>	<u>61,089</u>

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。

本集團的應收貿易款項中包括應收一間同系附屬公司款項人民幣3,233,000元（2015年12月31日：零），乃於與給予本集團主要客戶相似的信貸期限償還。

10. 應付貿易款項及應付票據

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	1,490,984	848,752
應付貿易款項	575,975	635,788
	<u>2,066,959</u>	<u>1,484,540</u>

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：

	2016年	2015年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
一個月內	310,278	263,475
一至三個月	820,198	805,743
三至六個月	774,622	223,766
六至十二個月	84,641	109,780
超過十二個月	77,220	81,776
	<u>2,066,959</u>	<u>1,484,540</u>

應付貿易款項為不計利息，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定期存款約人民幣505,160,000元作為抵押（2015年12月31日：人民幣425,998,000元）。

本集團應付貿易款項及應付票據中包括應付同系附屬公司的應付貿易款項人民幣37,309,000元（2015年12月31日：人民幣23,054,000元），該款項不計利息且在對方要求時償付。

11. 應付最終控股公司款項

根據日期分別為2014年4月8日及2014年6月8日的原貸款協議，分別為人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元之本金額（年利率7.0%）須於2016年4月9日及2016年6月9日償還。於2014年11月7日，本集團與西王集團訂立補充貸款協議，人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元的本金額自2014年11月7日起均為免息，到期日分別延長至2020年4月8日及2020年6月8日。於2015年12月31日，應付西王集團款項之攤銷成本為人民幣1,158,916,000元。於2016年1月1日，本集團與西王集團訂立補充貸款協議，有關本金額人民幣670,000,000元及人民幣729,000,000元將自2016年1月1日起按年利率6.6%計息。

於2015年2月1日，本集團與西王集團訂立貸款協議。根據該貸款協議，本集團向西王集團借入本金人民幣2,200,000,000元。有關貸款為無抵押、免息並須應要求償還。於2015年12月31日，本集團其他應付款項包括本集團根據貸款協議所提取之實際貸款金額人民幣2,186,480,000元。於2016年1月1日，本集團與西王集團訂立補充貸款協議，人民幣2,200,000,000元的本金額自2016年1月1日起按6.6%之年利率計息。於2016年6月30日，本集團根據貸款協議所提取之實際貸款金額人民幣1,530,502,000元按6.6%之年利率計息。

管理層討論及分析

I. 業務回顧

期內，本集團的營業額主要源自鋼鐵生產與銷售。地理上，本集團主要生產部門所處的山東省仍然為本集團銷售地區的首位，於期內佔總鋼銷售的64.0%（2015年上半年：63.0%）。此外，本集團積極開拓其他省份市場，期內江蘇省對鋼材需求相對較大，其對本集團營業額貢獻排名第二，佔期內總營業額的9.8%（2015年上半年：16.3%）。

鋼鐵生產與銷售

本集團生產的普通鋼材產品包括棒材及線材，主要用於建築及基建項目，佔期內鋼材銷售總額的71.2%（2015年上半年：64.6%）。本集團的特鋼產品主要包括用於機械加工和設備製造的優質碳素結構鋼，用於機械的合金結構鋼，用於汽車製造業的軸承鋼以及用於交通運輸、海洋工程及武器裝備等領域的鋼錠，佔期內鋼材銷售總額的28.8%（2015年上半年：35.4%）。本集團計劃以三年時間把利潤較高的特鋼銷售收入比例提升至60%。

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3,333,868,000元（2015年上半年：人民幣3,437,653,000元），較去年同期下跌3.0%。營業額下跌主要是因為鋼材平均售價下跌所致。期內普通鋼及特鋼平均每噸售價分別為人民幣1,892元及人民幣2,034元，較去年同期的人民幣2,050元及人民幣2,506元分別下跌7.7%及18.8%。期內鋼材總銷售量為1,346,006噸，較去年同期1,373,830噸下降2.0%。

商品貿易營業額由去年同期人民幣282,687,000元上升至期內人民幣620,150,000元，增幅達1.2倍。然而，商品貿易營業額上升部分由於鋼鐵營業額下跌而被抵銷，並導致本集團營業額較去年同期輕微下跌3.0%。

營業額明細：

	營業額			
	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
普通鋼				
棒材	1,322,371	39.7%	1,203,857	35.0%
線材	527,298	15.8%	741,050	21.6%
小計	1,849,669	55.5%	1,944,907	56.6%
特鋼				
優質碳素結構鋼	564,416	16.9%	869,318	25.3%
合金結構鋼	92,407	2.8%	145,924	4.2%
軸承鋼	27,591	0.8%	19,060	0.6%
鋼錠	64,725	1.9%	31,023	0.9%
小計	749,139	22.4%	1,065,325	31.0%
鋼材生產及銷售	2,598,808	77.9%	3,010,232	87.6%
商品貿易 [#]	620,150	18.6%	282,687	8.2%
副產品銷售 ^{##}	114,910	3.5%	144,734	4.2%
合計	3,333,868	100.0%	3,437,653	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。

鋼材平均每噸售價(不含稅)明細:

	平均售價(不含稅) 截至6月30日止六個月		
	2016年 人民幣 元/噸	2015年 人民幣 元/噸	減少 百分比
普通鋼			
棒材	1,870	1,991	(6.1%)
線材	1,951	2,153	(9.4%)
平均售價	1,892	2,050	(7.7%)
特鋼			
優質碳素結構鋼	1,984	2,469	(19.6%)
合金結構鋼	1,887	2,582	(26.9%)
軸承鋼	2,158	2,990	(27.8%)
鋼錠	2,924	3,067	(4.7%)
平均售價	<u>2,034</u>	<u>2,506</u>	<u>(18.8%)</u>

鋼材銷售量明細:

	銷售量 截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	噸	百分比	噸	百分比
普通鋼				
棒材	707,327	52.6%	604,596	44.0%
線材	270,291	20.1%	344,168	25.1%
小計	<u>977,618</u>	<u>72.7%</u>	<u>948,764</u>	<u>69.1%</u>
特鋼				
優質碳素結構鋼	284,509	21.1%	352,056	25.6%
合金結構鋼	48,961	3.6%	56,522	4.1%
軸承鋼	12,784	1.0%	6,374	0.5%
鋼錠	22,134	1.6%	10,114	0.7%
小計	<u>368,388</u>	<u>27.3%</u>	<u>425,066</u>	<u>30.9%</u>
合計	<u>1,346,006</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,373,830</u>	<u>100.0%</u>

2. 銷售成本

期內本集團銷售成本為人民幣2,860,111,000元（2015年上半年：人民幣3,000,386,000元），較去年同期下降4.7%，主因是每噸平均生產成本自去年同期的每噸人民幣1,885元下跌至期內的每噸人民幣1,585元，每噸生產成本下跌人民幣300元及15.9%。

期內鋼材成本結構維持不變，主要原材料為鐵礦粉及焦炭，佔鋼材生產成本的53.6%（2015年上半年：53.1%）。因本集團的生產程序並無重大變動，期內的原材料成本及製造成本在總生產成本所佔比例保持穩定。原材料及製造成本分別佔總生產成本79.1%及20.9%（2015年上半年：80.2%及19.8%）。

銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元 (經重列)	百分比 (經重列)
原材料				
鐵礦粉	733,953	25.6%	908,648	30.3%
焦炭	411,000	14.4%	466,469	15.5%
廢鋼	70,992	2.5%	101,861	3.4%
煤炭	71,876	2.5%	113,099	3.8%
鋼坯	—	—	55,013	1.8%
焦粉	32,922	1.1%	35,428	1.2%
生鐵	24,585	0.9%	—	—
其他	342,979	12.0%	396,608	13.2%
原材料小計	1,688,307	59.0%	2,077,126	69.2%
製造成本				
折舊	151,884	5.3%	210,340	7.0%
電力	182,692	6.4%	215,392	7.2%
員工	82,142	2.9%	62,911	2.1%
其他	28,942	1.0%	23,280	0.8%
製造成本小計	445,660	15.6%	511,923	17.1%
鋼材生產及銷售成本合計	2,133,967	74.6%	2,589,049	86.3%
商品貿易成本	612,201	21.4%	280,030	9.3%
副產品銷售成本	113,943	4.0%	131,307	4.4%
	2,860,111	100.0%	3,000,386	100.0%

平均每噸鋼材成本明細（不含稅）：

	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元 (經重列)	百分比 (經重列)
原材料				
鐵礦粉	545	34.4%	661	35.1%
焦炭	305	19.2%	340	18.0%
廢鋼	53	3.3%	74	3.9%
煤炭	53	3.4%	82	4.4%
鋼坯	–	–	40	2.1%
焦粉	24	1.5%	26	1.4%
生鐵	18	1.2%	–	–
其他	255	16.1%	289	15.3%
原材料小計	<u>1,253</u>	<u>79.1%</u>	<u>1,512</u>	<u>80.2%</u>
折舊	113	7.1%	153	8.1%
電力	136	8.6%	157	8.3%
員工	61	3.8%	46	2.5%
其他	22	1.4%	17	0.9%
製造成本小計	<u>332</u>	<u>20.9%</u>	<u>373</u>	<u>19.8%</u>
生產成本合共	<u><u>1,585</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>1,885</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

鋼材主要原材料的平均採購成本（不含稅）：

	截至6月30日止六個月		
	2016年 每噸人民幣	2015年 每噸人民幣	減少 百分比
鐵礦粉	355	449	(20.9%)
焦炭	712	802	(11.2%)
廢鋼	1,200	1,211	(0.9%)
煤炭	394	484	(18.6%)
鋼坯	–	1,826	(100%)
焦粉	443	560	(20.9%)
生鐵	<u><u>1,566</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>–</u></u>

3. 毛利

期內本集團毛利額為人民幣473,757,000元（2015年上半年：人民幣437,267,000元），較去年同期上升人民幣36,490,000元或8.3%。於期內，鋼材對本集團整體毛利貢獻達人民幣464,841,000元，佔本集團整體毛利的98.1%，其中普通鋼及特鋼的毛利貢獻達人民幣383,554,000元及人民幣81,287,000元，分別佔本集團整體毛利的80.9%及17.2%。本集團整體毛利率為14.2%（2015年上半年：12.7%），較去年同期增長1.5個百分點，增長的主要原因是普通鋼成本降幅比普通鋼售價降幅更為明顯。

2016年上半年，山東省內重點工程（如：軌道建設、高鐵、高速施工）開工率高，政府對重點工程投資大、工期緊、工程進度提前，對建材（即普通鋼）需求量提升，從而拉動了普通鋼市場，普通鋼毛利率較高。相比較而言，特鋼市場需求平穩，沒有重大利好消息，故而毛利率沒有太大變化，導致2016年上半年普通鋼毛利率高於特鋼毛利率。

業務分部毛利貢獻明細：

	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元 (經重列)	百分比 (經重列)
普通鋼				
棒材	272,485	57.5%	158,584	36.3%
線材	111,069	23.4%	98,514	22.5%
	<u>383,554</u>	<u>80.9%</u>	<u>257,098</u>	<u>58.8%</u>
特鋼				
優質碳素結構鋼	87,104	18.4%	151,528	34.7%
合金結構鋼	(1,432)	(0.3%)	11,491	2.6%
軸承鋼	(3,537)	(0.7%)	1,066	0.2%
鋼錠	(848)	(0.2%)	-	-
	<u>81,287</u>	<u>17.2%</u>	<u>164,085</u>	<u>37.5%</u>
鋼材生產及銷售	<u>464,841</u>	<u>98.1%</u>	<u>421,183</u>	<u>96.3%</u>
商品貿易	7,949	1.7%	2,657	0.6%
副產品銷售	967	0.2%	13,427	3.1%
	<u>473,757</u>	<u>100.0%</u>	<u>437,267</u>	<u>100.0%</u>

業務分部毛利率如下：

	截至6月30日止六個月		
	2016年 百分比	2015年 百分比 (經重列)	增加／ (減少) 百分點 (經重列)
普通鋼			
棒材	20.6%	13.2%	7.4%
線材	21.1%	13.3%	7.8%
加權平均毛利率	20.7%	13.2%	7.5%
特鋼			
優質碳素結構鋼	15.4%	17.4%	(2.0%)
合金結構鋼	(1.5%)	7.9%	(9.4%)
軸承鋼	(12.8%)	5.6%	(18.4%)
鋼錠	(1.3%)	—	(1.3%)
加權平均毛利率	10.9%	15.4%	(4.5%)
整體鋼材生產及銷售毛利率	17.9%	14.0%	3.9%
商品貿易毛利率	1.3%	0.9%	0.4%
副產品銷售毛利率	0.8%	9.3%	(8.5%)
整體毛利率	14.2%	12.7%	1.5%

4. 銷售及分銷開支

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣5,651,000元(2015年上半年：人民幣5,109,000元)，較去年同期上升10.6%。此因期內運輸成本增加所致。

5. 行政開支

期內行政開支為人民幣29,603,000元（2015年上半年：人民幣34,049,000元），較去年同期下降13.1%。行政開支包括一般辦公室開支、行政人員工資、專業及法律費用、銀行手續費等。下降主要是因期內貿易融資的銀行手續費減少。

6. 融資成本

期內本集團融資成本為人民幣167,241,000元（2015年上半年：人民幣44,980,000元），較去年同期上升2.7倍。其主要原因為期內借貸及貸款利率增加所致。

7. 期內溢利

期內本集團溢利為人民幣162,085,000元（2015年上半年：人民幣211,182,000元），較去年同期下降23.2%。其下降主要原因是融資成本增加。

財務狀況

流動資金及資本資源

於2016年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣75,565,000元，較2015年12月31日人民幣271,764,000元下降人民幣196,199,000元。本集團主要以經營現金流入應付營運資金需求，而添置生產設備所需之資金則主要來自營運及融資活動的現金流入。

下表列載於2016年6月30日的短期及長期借款。

	於	
	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	<u>1,702,925</u>	<u>1,014,386</u>
計息銀行貸款—有抵押	296,925	515,386
計息其他貸款—有抵押	499,000	499,000
計息其他貸款—無抵押	<u>907,000</u>	<u>—</u>
	<u>1,702,925</u>	<u>1,014,386</u>
應償還賬面值：		
一年內	1,493,925	593,550
一至兩年內	<u>209,000</u>	<u>420,836</u>
	1,702,925	1,014,386
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(1,493,925)</u>	<u>(593,550)</u>
	<u>209,000</u>	<u>420,836</u>

於2016年6月30日，資本負債比率（即總負債除以權益總額）為2.01（2015年12月31日：1.95）。截至2016年6月30日止期間的銀行及其他借款的年利率介乎1.13%至9%（2015年12月31日：3.03%至9%）。於2016年6月30日，銀行及其他借款乃以人民幣、港元及美元計值。為數人民幣795,925,000元的銀行及其他借款均以非流動資產、受限制銀行存款作抵押及／或由王勇先生及／或本公司董事會主席王棣先生提供擔保。

重大投資、附屬公司的重大收購及出售、以及未來的重大投資或購入資本資產計劃

除本公告所披露外，本集團於期內概無持有任何重大投資，亦無進行附屬公司的任何重大收購或出售。

資產抵押

於2016年6月30日，賬面值為人民幣85,709,000元的租賃土地（2015年12月31日：人民幣86,674,000元）以及抵押存款人民幣33,656,000元（2015年12月31日：人民幣36,169,000元），已抵押作銀行借款的擔保。於2016年6月30日，定期存款人民幣505,160,000元（2015年12月31日：人民幣425,998,000元）已質押作為應付票據之抵押品。

資本承擔及或然負債

於2016年6月30日，本集團之資本承擔為人民幣153,744,088元（2015年12月31日：人民幣177,031,000元），主要為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2016年6月30日，此技術諮詢服務承擔為人民幣1,800,000元（2015年12月31日：人民幣2,100,000元）。

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。本集團於2016年6月30日所需面對的風險主要來自以美元計值的負債人民幣230,170,000元（2015年12月31日：人民幣303,207,000元）及以港元計值的負債人民幣32,477,000元（2015年12月31日：人民幣31,836,000元）。

僱員及薪酬

於2016年6月30日，本集團共有3,502名僱員（於2015年6月30日：3,615名）。期內僱員成本為人民幣105,127,000元（2015年上半年：人民幣102,041,000元）。薪酬是按僱員的工作表現、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

2016年下半年，鋼鐵行業面臨國家安全環保形勢進一步嚴峻，部分鋼鐵企業安全環保不達標已開始逐步退出市場，市場供應量相應減少，鋼鐵價格快速反彈上漲，同時，隨著鋼鐵行業產能壓減，礦粉原料需求量減少，倒逼主原料價格下跌，盈利空間進一步改善。

隨著國家基礎設施建設開工力度的加大，項目建設速度提升，本集團目前已成為山東省內多個重點基礎設施建設項目（如：濟青高鐵、濟青高速、濟南城鐵等）重點供應商。

本集團與中科院金屬所合作建設的項目已投產運行，成為新的利潤增長點，並以此次合作開展品牌影響力提升工作，利用品牌效應提升其它產品的產品價值。

本集團建基於山東，期內亦積極開拓鄰近地區市場。本集團期內仍會致力發展特鋼產品，以應市場需求。面對未來挑戰，本集團依然會致力提升產品質素、重點發展特鋼產品，以獲得更佳成效。

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於期內一直遵守企業管治守則所載所有適用守則條文，惟獨立非執行董事李邦廣及于叩、非執行董事王勇以及非執行董事兼董事會主席王棣因處理海外或其他事務而未能出席本公司於2016年6月17日舉行的股東週年大會，故偏離企業管治守則第A.6.7段及E.1.2段的規定。

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

審核委員會及審閱財務資料

本公司審核委員會已會同本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，以及財務報告事宜，包括審閱期內的未經審核中期財務報表。

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（2015年同期：無）。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王棣

香港，2016年8月24日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

執行董事

張健先生
孫新虎先生
李海霞女士

獨立非執行董事

梁樹新先生
李邦廣先生
于 叩先生

非執行董事

王棣先生
王勇先生