

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，並明確表示概不就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。



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績公告

集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3,785,215	3,095,494
毛利	1,173,977	776,065
毛利率	31.0%	25.1%
盈利	490,131	162,874
息稅折舊攤銷前盈利	1,436,497	987,432
本公司擁有人應佔盈利	489,474	178,050
每股基本盈利(人民幣)	0.17	0.07
	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
總資產	24,865,568	24,116,401
總負債	15,586,823	16,476,711
本公司擁有人應佔權益	9,024,730	7,758,372

中期業績

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一七年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零一六年六月三十日止六個月期間的可資比較數據，內容如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	3,785,215	3,095,494
銷售成本		(2,611,238)	(2,319,429)
毛利		1,173,977	776,065
其他收入	6	223,884	195,675
銷售及分銷開支		(161,212)	(141,784)
行政開支		(150,320)	(171,217)
其他開支		(12,458)	(20,018)
財務費用	7	(449,255)	(416,282)
除稅前溢利		624,616	222,439
所得稅開支	8	(134,485)	(59,565)
期內溢利及全面收益總額	9	490,131	162,874
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		489,474	178,050
非控股權益		657	(15,176)
		490,131	162,874
每股盈利			
基本(人民幣)	11	0.17	0.07

簡明綜合財務狀況表

		於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	12,670,308	11,903,679
按金及墊款	13	1,693,010	2,204,893
預付租賃款項		1,036,459	801,942
採礦權		390,386	249,902
商譽		275,489	275,489
其他無形資產		5,393	5,798
於聯營公司的權益		110,917	109,523
衍生金融資產		—	761,065
遞延稅項資產		154,002	154,002
		<u>16,335,964</u>	<u>16,466,293</u>
流動資產			
衍生金融資產		228,532	—
存貨		837,379	750,671
貿易及其他應收款項	14	1,938,237	2,742,283
應收關聯方款項		775,207	323,774
已抵押銀行結餘	15	3,602,221	3,107,202
現金及銀行結餘	16	1,148,028	726,178
		<u>8,529,604</u>	<u>7,650,108</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	2,970,393	3,584,279
應付所得稅		273,534	273,362
中期債權證 — 於一年內到期	19	2,813,029	2,275,183
借款 — 於一年內到期	18	5,052,611	5,921,033
融資租賃承擔		—	28,861
財務擔保合同		24,187	26,875
		<u>11,133,754</u>	<u>12,109,593</u>
流動負債淨額		<u>(2,604,150)</u>	<u>(4,459,485)</u>
總資產減流動負債		<u>13,731,814</u>	<u>12,006,808</u>

		於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
已發行股本		24,183	19,505
股份溢利及儲備		9,000,547	7,738,867
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		9,024,730	7,758,372
非控股權益		254,015	(118,682)
		<hr/>	<hr/>
總權益		9,278,745	7,639,690
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
借款 — 於一年後到期	18	1,134,446	528,684
中期債權證	19	—	500,000
長期企業債券	20	3,061,892	3,075,350
遞延稅項負債		62,947	66,527
遞延收入		173,333	174,717
環境修護撥備		20,451	21,840
		<hr/>	<hr/>
		4,453,069	4,367,118
		<hr/>	<hr/>
		13,731,814	12,006,808
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 而其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路63號, 郵編467500。

本公司乃一家投資控股公司。其附屬公司的主要業務為製造及銷售水泥及熟料。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。

2. 簡明綜合財務報表編製基準

於二零一七年六月三十日,本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣2,604,150,000元。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、債權證及借款。

鑒於該等情況,本公司董事在評估本集團是否將擁有足夠財務資源以作持續經營時已考慮本集團未來的流動資金狀況及表現及其可動用融資。

簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。本公司董事認為,經考慮以下(包括但不限於)多項改善財務狀況的措施後,本集團應能夠繼續於未來十二個月持續經營:

- (i) 於二零一七年六月三十日前取得的合共人民幣2,542,900,000元的未動用銀行融資。
- (ii) 於二零一五年十一月九日,本集團獲得中國銀行間交易商協會批准發行總額為人民幣1,000,000,000元的公司債權證,有效期為兩年,牽頭包銷商為南京銀行股份有限公司。

經考慮上述本集團現時可動用的銀行融資和票據發行額度及內部產生資金後,本公司董事信納本集團於可見將來當其財務責任到期時能夠完全履行有關責任,故簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製,惟若干按公平值計量(如適用)的金融工具除外。

除下文所述者外,截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用於本中期期間強制生效的由國際會計準則理事會頒佈的下列國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）之修訂本。

國際會計準則第7號修訂本	披露措施
國際會計準則第12號修訂本	確認未變現損失產生的遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號修訂本	納入國際財務報告準則二零一四年至二零一六年期間的年度改進

於本中期期間應用的上述國際財務報告準則的修訂並未對於此等簡明綜合財務報表內呈報的金額及／或披露資料產生重大影響。

4. 收益

收益指向外部客戶銷售商品的已收及應收款項（扣除銷售稅）。本集團的期內收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	3,598,937	2,985,634
熟料銷售額	186,278	109,860
	<u>3,785,215</u>	<u>3,095,494</u>

5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告基準區分，並由總經理（即主要營運決策者）定期審閱以向營運分部分配資源及評估其表現。

本集團的總經理就分配資源及評估表現而審閱各製造廠房的經營業績及財務資料。因此，每家製造廠房為一個營運分部。每家製造廠房的产品性質及生產流程均相同，並在相似的規管環境下營運，以及採用相似的分銷方法。儘管如此，不同地區的客戶具有不同的經濟特性。因此，本集團已匯集營運分部並根據本集團營運所在地區呈列以下兩個可呈報分部：華中及中國東北部。

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
華中	2,943,607	2,461,108	613,241	187,200
中國東北部	841,608	634,386	22,273	46,042
總計	<u>3,785,215</u>	<u>3,095,494</u>	<u>635,514</u>	<u>233,242</u>
未分配企業行政開支			(10,898)	(10,803)
除稅前溢利			<u>624,616</u>	<u>222,439</u>

可呈報分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指未分配企業行政開支(包括董事酬金)前的除稅前溢利。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	145,230	96,210
獎勵補貼	5,273	7,087
外匯溢利(虧損)淨額	17,144	(8,531)
銀行存款利息	12,989	45,099
租金收入	900	900
撥回遞延收入	746	1,110
銷售副產品收益	34,325	45,937
銷售廢品收益	4,794	5,092
出售物業、廠房及設備收益	204	803
呆壞賬撥備撥回	—	376
其他	2,279	1,592
	<u>223,884</u>	<u>195,675</u>

7. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	146,958	129,160
融資租賃	—	1,537
附追索權的貼現票據	54,342	19,684
短期債權證	29,050	74,017
中期債權證	118,540	121,493
長期債權證	103,040	99,922
	<u>451,930</u>	<u>445,813</u>
減：資本化款項	<u>(2,675)</u>	<u>(29,531)</u>
	<u><u>449,255</u></u>	<u><u>416,282</u></u>

截至二零一七年六月三十日止期間，已資本化的一般借款組合的借貸成本按每年5.52% (二零一六年：每年5.74%) 的資本化率計算。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	133,881	51,030
— 過往年度撥備不足	604	8,535
	<u>134,485</u>	<u>59,565</u>
遞延稅項	—	—
	<u><u>134,485</u></u>	<u><u>59,565</u></u>

於本中期期間，由於本集團的收入並非在香港產生或錄得任何收入，故並無就香港稅項作出任何撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起的中國附屬公司稅率為25%。

9. 期內溢利

期內溢利乃經扣除(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	349,151	335,153
預付租賃款項攤銷	7,911	7,518
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	5,159	5,664
其他無形資產攤銷	405	376
折舊及攤銷合計	<u>362,626</u>	<u>348,711</u>
已確認為開支的存貨成本	2,611,238	2,319,429
員工成本(包括退休福利)	<u>187,021</u>	<u>196,235</u>

10. 股息

於本中期期間內，概無派付，宣派或擬派任何股息。董事已決定，不會就本中期期間派付任何股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利(千元)	<u>489,474</u>	<u>178,050</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數(千股)	<u>2,938,282</u>	<u>2,400,900</u>

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

12. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間內，本集團出售若干廠房及機器，賬面總額為人民幣3,161,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,914,000元)，所得現金款項為人民幣3,365,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣2,717,000元)，產生出售收益為人民幣204,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣803,000元)。

於二零一七年六月三十日，仍在申請領取所有權證的樓宇的有關賬面值約為人民幣746,923,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣782,876,000元)。

13. 按金及墊款

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，該等款項指就收購業務、收購物業、廠房及設備以及土地使用權而支付的按金及墊款。

14. 貿易及其他應收款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	150,719	188,830
減：呆壞賬撥備	(25,948)	(25,948)
	<u>124,771</u>	<u>162,882</u>
應收票據	177,464	684,820
向供應商作出的墊款	1,246,385	1,509,249
應收增值稅退稅	34,513	29,853
各種稅項的預付款項	158,124	69,012
預付租賃款項	15,822	20,873
其他應收款項	181,158	265,594
	<u>1,938,237</u>	<u>2,742,283</u>

於二零一七年六月三十日的應收票據人民幣98,495,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣667,458,000元)已貼現予銀行以取得借款。

一般而言，本集團並不向客戶作出信貸銷售，惟向主要承建商及策略客戶作出平均信貸期為180日的銷售則除外。

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	111,148	186,942
91至180日	91,143	341,572
181至360日	45,534	245,417
1年以上	54,410	73,771
	<u>302,235</u>	<u>847,702</u>
總計		

接納任何新信貸客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並按客戶定出信貸額度。授予客戶的信貸額度及信貸期乃按個別客戶的基準進行檢討。根據本集團所採納的內部評估程序，超過90%既無逾期亦無減值的貿易應收款項及應收票據被視為具有良好信貸質素的客戶。

15. 已抵押銀行結餘

於二零一七年六月三十日的已抵押銀行結餘指就以下各項而抵押予銀行的存款：(i)取得授予本集團為數人民幣722,107,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣2,880,114,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

於二零一六年十二月三十一日的已抵押銀行結餘指就以下各項而抵押予銀行的存款：(i)取得授予本集團為數人民幣571,450,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣2,535,752,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

受限制銀行結餘於二零一七年六月三十日按每年0.35%至3.25%(二零一六年十二月三十一日：每年0.35%至3.25%)的市場利率計息。

16. 現金及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零一七年六月三十日，銀行結餘按每年0.01%及4.25%(二零一六年十二月三十一日：每年0.01%及4.25%)的市場利率計息。

17. 貿易及其他應付款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,355,321	1,250,175
應付票據	600,000	1,205,000
應付建設成本及保留金	449,942	377,073
客戶墊款	121,584	184,768
其他應付稅項	24,744	59,848
其他應付款項 — 即期	—	12,900
有關採礦權的應付款項	—	8,300
應計利息	250,630	252,440
其他應付款項及應計開支	168,172	233,775
	2,970,393	3,584,279

採購貨品的平均信貸期為90日。

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	1,131,909	1,654,216
91至180日	180,543	358,607
181至365日	474,104	300,174
1年以上	168,765	142,178
總計	1,955,321	2,455,175

18. 借款

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款		
— 固定利率	3,775,109	4,619,122
— 浮動利率	2,316,974	1,182,337
	<u>6,092,083</u>	<u>5,801,459</u>
附追索權的貼現票據相關的銀行借款	94,974	648,258
	<u>6,187,057</u>	<u>6,449,717</u>
有抵押	3,296,913	3,569,127
無抵押	2,890,144	2,880,590
	<u>6,187,057</u>	<u>6,449,717</u>

借款可按以下方式償還：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按要求或一年內	5,505,165	5,921,033
一年以上但不超過兩年	368,479	460,114
兩年以上但不超過五年	313,413	68,570
	<u>6,187,057</u>	<u>6,449,717</u>
減：流動負債項下所示一年內到期金額	(5,052,611)	(5,921,033)
一年後到期金額	<u>1,134,446</u>	<u>528,684</u>

於本中期期間，本集團取得為數人民幣2,784,000,000元的新增銀行貸款(二零一六年六月三十日：人民幣3,935,000,000元)。貸款按浮動市場利率4.35%至10.40%(二零一六年六月三十日：4.35%至10.53%)計息。董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的借款賬面值與其公平值相若。

19. 中期債權證

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期債權證	2,813,029	2,775,183
減：一年內到期	(2,813,029)	(2,275,183)
一年後到期	—	500,000

於二零一七年六月三十日的中期債權證，包括(i)於二零一五年一月九日發行的二零一五年第一批債權證人民幣500,000,000元，期限為三年，按每年8.5%的定息計息，(ii)於二零一五年八月二十七日發行的人民幣500,000,000元的非公開定向債券融資工具，期限為兩年，按每年7.9%的定息計息，本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整非公開定向債務融資工具第二年的息率。債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券，餘下非公開定向債務融資工具將按本集團於第一年年底提出的息率計息，直至到期日為止。截至二零一七年六月三十日止，人民幣400,000,000元的債券已獲贖回，而餘下的人民幣100,000,000元的債券將於二零一七年八月二十七日到期，(iii)於二零一五年九月十四日發行的二零一五年第一批企業私人債權證人民幣550,000,000元及餘二零一五年十月二十三日發行人民幣450,000,000元的非公開發行公司債券，期限為兩年，按每年8.0%的定息計息本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整非公開定向債務融資工具第二年的息率。債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券，餘下非公開定向債務融資工具將按本集團於第一年年底提出的息率計息，直至到期日為止。截至二零一七年六月三十日止，人民幣550,000,000元及人民幣230,000,000的債券已獲贖回，而餘下的人民幣220,000,000元的債券將於二零一七年十月二十二日到期，(iv)於二零一五年一月九日發行的二零一五年第一批債權證人民幣500,000,000元，期限為三年，按每年8.5%的定息計息，(v)於二零一六年八月二十五日、二零一六年九月二十日及二零一六年十月二十一日發行的人民幣500,000,000元、人民幣900,000,000元、人民幣600,000,000元的非公開債券發行公司債券，期限為兩年，按每年7.0%的定息計息。

董事會認為，在簡明綜合財務報表中確認的中期債權證賬面值與其公平值相若。

20. 長期公司債券

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
長期公司債券	<u>3,061,892</u>	<u>3,075,350</u>

於二零一七年六月三十日的金額指：(i)於二零一三年二月六日發行總本金額人民幣2,000,000,000元的長期企業債券，年期為五年及息率為每年7.21%，有權進一步延長三年，惟須待債券持有人批准。此長期企業債券乃透過牽頭包銷商華西證券有限責任公司發行予非指定買家。此長期企業債券由天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)的兩家附屬公司，分別為天瑞集團鑄造有限公司(「天瑞鑄造」)及天瑞集團旅遊發展有限公司(「天瑞旅遊」)擔保。有關擔保已以免費方式提供予本集團，(ii)於二零一五年九月二十九日通過牽頭包銷商平安證券有限責任公司發行本金總額為人民幣1,000,000,000元的長期企業債券，期限為五年，按每年5.95%的定息計息，附帶選擇權以進一步延期兩年，惟須取得債券持有人批准及視乎本集團於債券持有人磋商的條款及條件，(iii)發行本金總額為港幣86,500,000元(折合人民幣75,075,080元)的長期企業債券，其中包括於二零一四年十二月二日發行本金總額為港幣45,540,000元的第一批企業債券以及於二零一五年七月十五日發行本金總額為港幣33,460,000元的第二批企業債券，以及於二零一六年一月九日發行本金總額為港幣7,500,000元的第三批企業債券，年期為八年，按每年6.5%計息。此項長期企業債券透過牽頭包銷商康宏證券投資服務有限公司向非特定買家發行。

董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的長期債權證賬面值與其公平值相若。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一七年上半年，中國水泥行業總體表現量穩價升的趨勢，全國水泥產量基本穩定的同時，水泥價格呈現持續上升的趨勢，由於行業內錯峰生產，本集團的產量和銷量儘管出現小幅下降，銷售價格顯著提升，毛利率亦同步提高，本集團的核心業務利潤錄得顯著提升。

根據國家統計局統計，二零一七年上半年，中國水泥產量11.1億噸，同比增長0.4%，其中：

- 中南區域水泥總產量為3.2億噸，同比增長約0.73%；其中河南省的水泥產量為78.55百萬噸，同比減少約2.46%。相較而言，二零一七年上半年，本集團在河南區域銷售水泥約11.05百萬噸，較二零一六年同期減少約10.97%。
- 東北區域水泥總產量為38.14萬噸，同比減少約4.79%；其中遼寧省的水泥產量為14.48百萬噸，同比減少約5.74%。相較而言，二零一七年上半年，本集團在遼寧區域銷售水泥約2.91百萬噸，較二零一六年同期減少約4.23%。

二零一七年上半年，我們對外銷售了0.8百萬噸熟料，與二零一六年同期銷售0.7百萬噸相比增加0.1萬噸。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足我們水泥生產的內部需要。

二零一七年上半年，我們錄得收益人民幣3,785.2百萬元，較二零一六年同期增加人民幣689.7百萬元或22.3%。我們銷售水泥產品的平均價格為每噸人民幣262.2元，較去年同期每噸上升人民幣67元，我們將毛利率由二零一六年同期的25.1%增至2017年同期的29.4%。

二零一七年上半年，我們的完成併購與新增投資情況如下：

- 於二零一七年六月七日，根據收購協議，本公司以537,381,647股代價股份並按發行價每股1.92港元正式配發及發行予煜闊有限公司，作為收購河南永安水泥有限責任公司（「永安水泥」）100%股權及天瑞新登水泥有限公司（「新登水泥」）55%的股權，永安水泥成為本公司的間接全資附屬公司，而新登水泥已成為本公司的間接非全資附屬公司。根據收購協議的條款及條件，收購事項已完成，兩家目標公司的財務數據已合併入本公司。

- 於二零一七年六月二十七日，本公司之合營公司天瑞集團財務有限責任公司的註冊資本由人民幣300百萬元增至人民幣10億元，據此，合營公司的合夥人及天瑞水泥分別向合營財務公司出資人民幣550百萬元及人民幣150百萬元。

營商環境

在二零一七年上半年，中國固定資產投資(不包括農戶)增速繼續放緩，根據國家統計局的資料顯示，上半年，中國固定資產投資同比增長8.6%，較去年同期下降1%。房地產投資和基建投資增速雙雙回落，但同比增速均高於去年同期水準。基建投資依然保持高位增長，成為拉動水泥需求的重要支撐；多個地區房地產市場調控政策收緊，房地產投資對水泥需求的拉動難有起色，上半年水泥需求保持平穩趨勢。根據數字水泥網的市場監測資料顯示，六月份進入水泥需求淡季，多地區價格有所回落，但由於前5個月水泥價格延續穩中有升的走勢，全國水泥價格仍將保持在相對高位。

數字水泥網於二零一七年六月發佈《水泥工業「十三五」發展規劃》，當中提出化解產能過剩，實現壓減淘汰過剩熟料產能4億噸。同時，加快水泥產品升級換代，淘汰複合32.5水泥，鼓勵生產和使用42.5及以上等級水泥、純矽酸鹽水泥。另外，全面推進水泥產業的技術裝備創新與提升。到2020年，水泥60%的生產線達到世界領先水準。規劃還提出，著力推動兼併重組減少企業數量，推進形成一批大型集團企業。

同時，中國政府也繼續加強環保方面的監管。今年國家發展和改革委員會、工業和信息化部、環境保護部、國家質量監督檢驗檢疫總局、國家安全生產監督管理總局等部門，對水泥和玻璃行業進行了專項督查，對落後產能進行清理整頓，釐清行業落後產能退出，以及環保政策標準執行的情況，並提出相關的整改意見。

二零一七年，水泥行業出現一定的好轉勢頭，但我們仍然面對經濟、環保、去產能、政府監管等不同的挑戰。本集團作為水泥行業的大型集團，一方面加強自身營運的優勢，一方面積極配合政府的政策及行業號召，鞏固本集團在行業的領先地位。

水泥行業

在二零一七年上半年，全國水泥行業總體表現量穩價升態勢，三月份以後，全國水泥價格呈現持續上升的表現，無論同比還是環比均實現大幅上漲。受益于此，行業效益水準依舊保持良好趨勢，根據國家統計局資料顯示，行業在需求整體持平的情況下，行業效益實現了穩定快速增長，上半年行業利潤達到了334億元，同比增長248%，已經超過二零一五年全年利潤。水泥行業利潤率達到7.26%，已經高於工業平均利潤率水準。

依據數字水泥網的報告，預計2017年全年水泥需求與去年基本持平，維持在24億噸的總規模，預計價格的進一步回升將帶動行業效益繼續增長，全年水泥行業利潤有望實現人民幣800億元。

上半年，國內絕大部分省份出台了包括「錯峰生產」、「環保督查」在內的多項限產措施，行業在消費需求平穩的背景下，市場的供需關係得到了明顯改善，庫存水準大幅低於去年，價格和盈利快速回升，同時一些成本控制差的生產線開始放緩生產，再次改善了供求關係。

根據數字水泥網監測，進入三月份後中國全國價格持續上漲，到五月份達到今年最高的354元／噸（P.O42.5含稅到位價），全國水泥價格無論是同比還是環比均實現了大幅度的上漲，六月份比去年同期價格高出82元／噸，比一月份也高出16元／噸。水泥行業的價格上漲主要因為：水泥行業通過自律行為減少了惡性的價格競爭；通過「錯峰生產」、「環保督查」等措施客觀減少了水泥生產和供給，改善了供需關係；上游煤炭價格的快速上漲推動成本上升；結構調整中一些成本控制差的生產線放緩生產，進一步改善了供求關係。

儘管水泥供給有所限制，價格上升，但我們也注意到在水泥需求方面並無根本改觀基礎設施建設投資增速將繼續保持高位，而普遍預計房地產投資增速下半年緩中趨穩，因此，我們預計全年水泥需求與去年基本持平或略有下降。

財務回顧

收益

二零一七年上半年，我們的總收益約為人民幣3,785.2百萬元，較二零一六年同期同比增加人民幣689.7百萬元，漲幅為22.3%。在水泥方面，報告期間的收益約為人民幣3,598.9百萬元，較二零一六年同期相比增加人民幣613.3百萬元，漲幅為20.5%。我們銷售熟料產品的收益為人民幣186.3百萬元，較二零一六年同期相比增加了人民幣76.4百萬元，漲幅為69.5%。換言之，我們總收益中的95.1%來自於水泥銷售，而4.9%來自於熟料銷售。二零一六年上半年，相應的數字為96.5%及3.5%。

二零一七年上半年，我們的水泥銷量為14.0百萬噸，較二零一六年同期下降銷售水泥1.3百萬噸，同比降幅為8.5%。水泥平均銷售價格則較二零一六年同期每噸提高人民幣67.0元。此外，我們二零一七年上半年熟料銷量為0.8百萬噸，較二零一六年同期增加銷售0.1百萬噸，同比漲幅為14.3%。水泥產品銷量下降的主要原因是本集團所處河南和東北環保限產以及基礎設施房地產投資減少所致。

在河南及安徽，我們銷售了11.0百萬噸水泥，同比降幅為10.6%。在遼寧及天津，我們銷售了3.0百萬噸水泥，同比基本持平。

銷售成本

二零一七年上半年，我們繼續憑藉規模經濟及透過集中採購的方式努力降低原煤價格上漲對水泥及熟料的單位生產成本的影響。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣2,611.2百萬元，較二零一六年上半年增加人民幣291.8百萬元或12.6%，主要原因我們原煤的採購價格大幅上漲。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一七年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為34.5%（二零一六年：39.1%）、35.8%（二零一六年：23.5%）及16.3%（二零一六年：21.4%）。報告期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣61.1元（二零一六年：人民幣56.8元）、人民幣63.5元（二零一六年：人民幣34.1元）及人民幣28.9元（二零一六年：人民幣31.0元），分別較二零一六年同期上升了人民幣4.4元、29.4元及下降2.2元。

毛利及毛利率

截至二零一七年六月三十日止的半年，我們的毛利約為人民幣1,174.0百萬元，較去年同期約人民幣776.1百萬元，增加人民幣397.9百萬元或51.3%。我們的毛利率也由二零一六年同期的25.1%上升至二零一七年上半年約31.0%，毛利率增長的原因主要是由於本年水泥價格的大幅上漲。

其他收入及其他收益及虧損

二零一七年上半年的其他收入約為人民幣223.9百萬元，較二零一六年同期約人民幣195.7百萬元增加人民幣28.2百萬元或14.4%。增加主要是因為增值稅退稅收入及獎勵補貼增加，與行存款所產生的利息收入減少的影響互相抵消所致。

銷售及分銷費用

二零一七年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣161.2百萬元，較二零一六年上半年約人民幣141.8百萬元增加人民幣19.4百萬元或13.7%，是項主要是因為銷售收入增長及物流成本增加所致。

行政費用

截至二零一七年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣150.3百萬元，較截至二零一六年六月三十日止半年約人民幣171.2百萬元下降人民幣20.9百萬元或12.2%。是項主要是由於因本公司今年上半年通過加強預算管理、進行更集中費用管控等措施使得行政費用下降所致。

財務費用

二零一七年上半年的財務費用約為人民幣449.3百萬元，較二零一六年上半年的人民幣416.3百萬元增加了人民幣33.0百萬元或7.9%。是項減少主要是由於本公司用於支付借款及債權證的利率增長及本期間資本化利息減少所致。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零一七年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣624.6百萬元，較二零一六年上半年的約人民幣222.4百萬元增漲約人民幣402.2百萬元或約180.8%。

所得稅開支

二零一七年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣134.5百萬元，較二零一六年上半年約人民幣59.6百萬元增加人民幣74.9百萬元或125.8%，主要因為稅前溢利增加所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零一七年前六個月，我們的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣489.5百萬元，較二零一六年前六個月約人民幣178.1百萬元增加人民幣311.4百萬元或174.9%。二零一七年前六個月的純利率為12.9%，與二零一六年同期期間比較下提高7.7%。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣2,742.3百萬元減少至二零一七年六月三十日的人民幣1,938.2百萬元，主要因為應收票據及向供應商作出的墊款減少所致。

存貨

存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣750.7百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣837.4百萬元，主要因為本集團於二零一六年前六個月存貨採購成本增長所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一六年十二月三十一日的人民幣726.2百萬元增至二零一七年六月三十日的人民幣1,148.0百萬元，主要因為於報告期內的經營活動產生的現金流入量增加所致。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日以人民幣3,584.3百萬元減少至二零一七年六月三十日的人民幣2,970.4百萬元，主要因為本集團於二零一六年上半年通過縮短部分主要供應商的付款結算週期，以獲得更為低廉的採購價格所致。

借款

截至二零一七年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣12,062.0百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣12,300.2百萬元減少約人民幣238.2百萬元。一年內到期借款及短期債券(包括一年內到期中期債券)由二零一六年十二月三十一日的人民幣8,196.2百萬元，減少至二零一七年六月三十日的人民幣7,865.7百萬元。一年後到期借款(包括中期、長期債券及公司債券)由二零一六年十二月三十一日的人民幣4,104.0百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣4,196.3百萬元。約人民幣3,775.1百萬元為一年內到期的固定利率債務。

本集團一直按貸款協議的條款按期償還債務，二零一七年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣2,542.9百萬元。

主要流動資金來源

本集團的主要流動資金來源過往一直是經營所得現金、銀行及其他借款或債務。我們過往一直運用來自該等來源的現金以滿足營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債的要求。我們預計有關用途將繼續為未來我們使用現金的主要用途。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，我們決定進一步擴闊我們的融資管道以改善我們的資本架構。

資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零一七年六月三十日，我們的資產負債比率為62.7%，較二零一六年十二月三十一日的68.3%下降5.6%。於二零一七年六月三十日，我們的流動比率為0.7，較二零一六年十二月三十一日的0.6基本保持同一水準；我們的速動比率為0.6，較二零一六年十二月三十一日的0.57基本保持同一水準；我們的產權比率為1.68，較二零一六年十二月三十一日的2.16下降0.48。

附註：

1. 資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 x 100%
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益含少數股東權益或非控股股東權益

淨資本負債比率

於二零一七年六月三十日，我們的淨資本負債比率為81.0%，較二零一六年十二月三十一日的109.1%減少28.1%。淨資本負債比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

二零一七年上半年的資本開支約為人民幣54.1百萬元(二零一六年上半年：約人民幣91.8百萬元)，而於二零一七年六月三十日的資本承擔約為人民幣99.4百萬元(於二零一六年十二月三十一日：約人民幣426.3百萬元)。資本開支及資本承擔主要與收購業務、興建生產設施和收購樓宇、廠房及機器、汽車、辦公設備、在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣1,569.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日：約人民幣2,632.7百萬元)。

或然負債

於二零一七年六月三十日，除因我們向第三方及關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,542.0百萬元外(於二零一六年十二月三十一日：人民幣1,522.0百萬元)，我們並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公告「持續關連交易及關連交易 — (b)相互擔保」一節。本段所用詞彙與本公司日期為二零一五年十月三十日的通函內所界定者具有相同涵義。

重大投資、收購或出售

- 於二零一七年六月七日，根據收購協議，本公司以537,381,647股代價股份並按發行價每股1.92港元正式配發及發行予煜闊有限公司，作為收購河南永安水泥有限責任公司（「永安水泥」）100%股權及天瑞新登鄭州水泥有限公司（「新登水泥」）55%的股權。完成收購後，永安水泥成為本公司的間接全資附屬公司，而新登水泥已成為本公司的間接非全資附屬公司。根據收購協議的條款及條件，收購事項已於完成，兩家目標公司的財務數據已合併計入本公司賬目。
- 於二零一七年六月二十七日，本公司之合營公司天瑞集團財務有限責任公司（「JV Finance Company」）的註冊資本由人民幣300百萬元增至人民幣10億元，據此，合營合夥人及天瑞水泥分別向合營財務公司出資人民幣550百萬元及人民幣150百萬元（「資本增加」）。資本增加完成後，合營公司合夥人及天瑞水泥於JV Finance Company所擁有的權益分別為74.5%及25.5%。

重大法律訴訟

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，本集團亦不存在任何未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

市場風險

匯率風險

截至二零一七年六月三十日止六個月期間及可預見的其後期間，本集團認為匯率風險對於本集團的影響微乎其微，主要原因為我們的業務幾乎全部在中國內地，只是在對外償付仲介費用時涉及極低的匯兌風險。

利率風險

我們面對長期及短期借款所產生的利率風險。我們定期審查借款以監控我們的利率風險敞口，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於我們所面對的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們的政策是保持以可變利率進行借款以減低公平值利率風險，並透過使用固定及可變利率管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

我們已為短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要而設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平，為我們的經營撥付資金及減低現金流量（實際及預測）波動的影響，以此管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團在職員工為8,047人(於二零一六年十二月三十一日：8,066人)。於二零一七年六月三十日，員工成本(包括薪金)約人民幣187.0百萬元(二零一六年同期：約人民幣196.2百萬元)。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一六年年報中披露的政策執行，並於截至二零一七年六月三十日止的六個月期間並無變化。

前景

二零一七年，中國經濟在仍然面臨著巨大的外部壓力和諸多內部結構性問題，中國政府提出了國內生產總值增長6.5%，單位國內生產總值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量繼續下降等目標，同時提出堅持供給側改革，推動消費升級和有效投資相促進、區域城鄉發展相協調，增強內需對經濟增長的持久拉動作用，深化政府和社會資本合作。

經過二零一七年上半年的努力，中國經濟運行保持在合理區間，穩中向好態勢趨於明顯，呈現增長平穩、就業向好、物價穩定、收入增加、結構優化的良好格局，經濟發展的穩定性、協調性和可持續性增強。根據國家統計局的資料，2017年上半年國內生產總值增長6.9%，全國固定資產投資280,605億元，同比增長8.6%；供給側結構性改革初見成效，上半年全國工業產能利用率為76.4%，比上年同期提高3.4個百分點。

水泥行業面臨的外部環境有所改善，二零一七年上半年，全國基礎設施投資59,422億元，增長21.1%，全國房地產開發投資50,610億元，同比增長8.5%，2017年6月末商品房待售面積同比下降9.6%。在政府推行供給側改革和加強環保的大環境下，水泥行業將面臨嚴禁新增產能、淘汰落後產能、推進聯合重組、推行錯峰生產、提升水泥製品、開發新型材料、加大綠色環保力度等行業趨勢。

我們預期二零一七年全年水泥行業產能基本保持不變，「錯峰生產」、「環保督查」等限產措施將持續下去，尤其是下半年我們在河南和遼寧的主要市場還面臨冬季取暖、空氣污染加劇等因素，水泥生產將收到限制，市場價格有望維持在目前的水準之上，總體有利於本集團的經營，全年有望維持上半年的良好勢頭。本集團作為區域市場的龍頭企業，將響應政府和行業協會的號召，努力做好協同、錯峰生產、嚴格履行環保義務。

面對水泥行業外部的政策和環境，我們將憑藉自身及政策的優勢，充分抓住機遇，將繼續透過內部調整結構，進行區域市場整合與協同，鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位。此外，我們會進一步擴大統購物資範圍及強化精細化管理、提高生產效率，從而使我們能夠進一步降低單位生產成本繼而保持我們在其他市場的領先地位。我們相信，保持及提升該成本優勢將有利於本集團在河南及遼寧水泥市場較主要競爭對手享有更為穩健的盈利能力。

企業管治及其他重要資料

企業管治常規

本公司一直致力於維持高水平的企業管治。本公司的企業管治原則是推進行有效的內部控制措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司一直採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。除本節以下所述之外，本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月整個期間一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文：

由於本公司行政總裁於二零一五年十二月一日辭任，截止目前為止，本公司尚未任命新的行政總裁，本公司會積極物色新的行政總裁，在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由三位執行董事和二位本公司附屬公司的最高管理層組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會集中於一人。

董事遵守標準守則

本公司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」）作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等均已確認於截至二零一七年六月三十日止六個月整個期間一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

除本公司於二零一七年六月七日按發行價每股1.92港幣正式配售及發行537,381,647股代價股份予本公司之控股股東煜闊有限公司以收購河南永安水泥有限責任公司100%股本權益及天瑞新登鄭州水泥有限公司55%股本權益（具體詳見本公司日期為二零一六年十一月二十五日公告，二零一六年十二月三十日通函，二零一七年一月十九日及二零一七年六月八日公告）外，截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

持續關連交易及關連交易

截至二零一七年六月三十日止六個月及於本公告日期，我們已訂立並在此期間內涉足以下關連交易或持續關連交易(按照上市規則所界定)。

(a) 購買熟料及出售石灰石

茲提述我們日期為二零一六年十二月三十日的公告，內容有關本段所述之交易詳情。除另有指明外，本(a)段內所用詞彙與上文所指該通函內所用者具有相同涵義。

於二零一六年十二月三十日，本公司的全資附屬公司天瑞集團水泥有限公司(「天瑞水泥」)與平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)(由李留法先生(「李主席」)於該公司股東大會控制逾30%投票權)訂立熟料供應框架協議。於熟料供應框架協議下的交易構成上市規則下的持續關連交易。

根據熟料供應框架協議，於協議下的交易於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度各年的合併年度上限分別為人民幣200,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣200,000,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，天瑞水泥向瑞平石龍購買熟料，交易價值約人民幣185.4百萬元。

(b) 相互擔保

茲提述我們日期為二零一七年五月十一日的公告，內容有關本段所述之交易詳情。除另有指明外，本(b)段內所用詞彙與上文所指該通函內所用者具有相同涵義。

於二零一七年五月十一日，本公司天瑞水泥與天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)(一家由李主席控制之公司)訂立提供相互擔保的框架協議(「框架協議」)。於框架協議下的交易構成於上市規則下的持續關連交易。

天瑞集團擔保(即天瑞集團向天瑞水泥提供的擔保)於二零一七年五月十一日至二零一七年十二月三十一日期間以及截至二零一八年和二零一九年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣70億元。公司擔保(即公司向天瑞集團提供的擔保)於二零一七年五月十一日至二零一七年十二月三十一日期間以及截至二零一八年和二零一九年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣30億元。

截至二零一七年六月三十日止，根據框架協議和經由特別委員會批准，公司(包括其附屬公司)向天瑞集團(包括其附屬公司)現累計承擔約人民幣15.42億元的擔保，而天瑞集團(包括其附屬公司)向天瑞水泥(包括其附屬公司)現累計承擔約人民幣45.36億元的擔保。

中期股息

董事不建議宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息(二零一六年六月三十日：無)。

審閱財務資料

本公司董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績。中期業績之財務資料之簡明綜合財務報表未經本公司核數師審計或審閱。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

香港，二零一七年八月二十八日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

徐武學先生、李江銘先生及丁基峰先生

非執行董事

李和平先生及楊勇正先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生