

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2017年6月30日止六個月之 中期業績公告

財務摘要	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
總鋼材銷售量 (噸)	1,478,401	1,346,006
營業額 (人民幣)		
普鋼－棒材	2,244百萬元	1,323百萬元
普鋼－綫材	1,009百萬元	527百萬元
特鋼－優質碳素結構鋼	734百萬元	564百萬元
特鋼－其他 (合金結構鋼、軸承鋼及鋼錠等)	468百萬元	185百萬元
商品貿易及副商品銷售	1,137百萬元	735百萬元
總計	5,592百萬元	3,334百萬元
毛利 (人民幣)	750.3百萬元	473.8百萬元
每噸毛利 (人民幣)		
－生產及銷售鋼材	501元	345元
擁有人應佔溢利 (人民幣)	309.2百萬元	162.1百萬元
淨利率	5.5%	4.9%
每股基本盈利 (人民幣)	15.41分	8.08分

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2017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	
		2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	5,592,000	3,333,868
銷售成本		<u>(4,841,741)</u>	<u>(2,860,111)</u>
毛利		750,259	473,757
其他收入及收益	3	4,335	8,399
銷售及分銷開支		(43,375)	(5,651)
行政開支		(20,258)	(29,603)
其他開支		(6,948)	(1,285)
研發成本		<u>(117,041)</u>	<u>(92,683)</u>
經營溢利		566,972	352,934
融資成本	5	<u>(152,417)</u>	<u>(167,241)</u>
除稅前溢利	4	414,555	185,693
所得稅開支	6	<u>(105,360)</u>	<u>(23,608)</u>
期內溢利		<u>309,195</u>	<u>162,085</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>309,195</u>	<u>162,085</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	7		
基本		人民幣15.41分	人民幣8.08分
攤薄		<u>人民幣15.38分</u>	<u>人民幣8.08分</u>

簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>309,195</u>	<u>162,085</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>6,707</u>	<u>(4,693)</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>6,707</u>	<u>(4,693)</u>
期內全面收益總額	<u>315,902</u>	<u>157,392</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>315,902</u>	<u>157,392</u>

簡明綜合財務狀況表

		2017年 6月30日	2016年 12月31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		10,073,048	9,915,086
預付土地租賃款項		95,172	96,283
可供出售投資		100,000	100,000
遞延稅項資產		10,441	5,171
		<u>10,278,661</u>	<u>10,116,540</u>
流動資產			
存貨		914,898	1,050,596
應收貿易款項及應收票據	9	136,488	128,670
預付款項、按金及其他應收款項		163,926	193,550
衍生金融工具		-	3,584
已抵押存款		542,997	334,588
現金及現金等價物		151,101	102,459
		<u>1,909,410</u>	<u>1,813,447</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	1,560,359	1,661,073
預收款項、其他應付款項及應計費用		836,439	800,220
衍生金融工具		2,580	540
計息銀行及其他借款		2,930,695	2,380,157
來自最終控股公司借款		21,744	1,482,375
應付所得稅		20,554	18,750
		<u>5,372,371</u>	<u>6,343,115</u>

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額	<u>(3,462,961)</u>	<u>(4,529,668)</u>
總資產減流動負債	<u>6,815,700</u>	<u>5,586,872</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借款	964,400	–
來自最終控股公司借款	1,346,267	1,399,900
遞延稅項負債	5,358	3,640
其他長期應付款項	<u>161,000</u>	<u>161,000</u>
非流動負債總額	<u>2,477,025</u>	<u>1,564,540</u>
資產淨值	<u><u>4,338,675</u></u>	<u><u>4,022,332</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>3,375,726</u>	<u>3,059,383</u>
權益總額	<u><u>4,338,675</u></u>	<u><u>4,022,332</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2016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2016年年度財務報表一併閱讀。

於2017年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣3,463,000,000元（於2016年12月31日：人民幣4,529,700,000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 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下2017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2016年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致：

香港會計準第7號之修訂

披露計劃

香港會計準第12號之修訂

確認未變現遞延稅項資產

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2017年6月30日止六個月，其營業額全部（2016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2017年6月30日止六個月，並無與單一外部客戶交易的營業額（截至2016年6月30日止六個月：人民幣384,140,000元）佔本集團總營業額10%或以上。

截至2017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		3,252,911	1,202,015	975,912	161,162	5,592,000
銷售成本		<u>(2,639,980)</u>	<u>(1,074,702)</u>	<u>(969,620)</u>	<u>(157,439)</u>	<u>(4,841,741)</u>
毛利		<u>612,931</u>	<u>127,313</u>	<u>6,292</u>	<u>3,723</u>	<u>750,259</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					4,335
銷售及分銷開支						(43,375)
行政開支						(20,258)
其他開支						(6,948)
研發成本						(117,041)
融資成本	5					<u>(152,417)</u>
除稅前溢利						<u>414,555</u>

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>

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	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		
銷售普通鋼	3,252,911	1,849,669
銷售特鋼	1,202,015	749,139
商品貿易	975,912	620,150
銷售副產品	161,162	114,910
	<u>5,592,000</u>	<u>3,333,868</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	2,847	3,088
來自一間同系附屬公司之利息收入	318	124
匯兌差額淨額	-	1,052
其他	1,170	4,135
	<u>4,335</u>	<u>8,399</u>

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：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	4,841,741	2,860,111
折舊	172,471	171,050
預付土地租賃款項攤銷	1,111	1,111
研發成本	117,041	92,683
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
工資及薪金	111,638	94,322
退休金計劃供款 [#]	7,830	5,673
以股本結算的購股權開支	441	169
員工福利開支	3,369	4,963
	<u>123,278</u>	<u>105,127</u>
匯兌差額淨額 ^{**}	1,751	(1,052)
衍生金融工具之公平值虧損 ^{***}	2,040	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2017年6月30日止六個月及截至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」及「其他收入及收益」。

^{***} 衍生金融工具公平值虧損已計入截至2017年6月30日止六個月及截至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」。

5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息	19,528	32,223
來自西王融資租賃有限公司(「西王租賃」)的 融資租賃利息	10,640	–
貼現票據融資成本*	13,094	12,013
最終控股公司的借款之利息	61,668	102,948
應付一名獨立第三方款項利息	–	17,995
來自西王集團財務有限公司(「西王財務」)的借貸之利息	69,336	26,114
並非於損益賬按公平值處理之金融負債的利息開支總額	174,266	191,293
減：資本化利息	(21,849)	(24,052)
	<u>152,417</u>	<u>167,241</u>

* 包括給予一間同系附屬公司之貼現票據的利息人民幣7,217,000元(截至2016年6月30日止六個月：人民幣9,436,000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	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內開支	108,912	24,065
遞延	<u>(3,552)</u>	<u>(457)</u>
期內稅項開支總額	<u>105,360</u>	<u>23,608</u>

7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

截至2017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2016年6月30日止六個月：2,006,666,666股）計算。

截至2017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2017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2017年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2016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>309,195</u>	<u>162,085</u>
	2017年 6月30日 股份數目 (未經審核)	2016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	2,006,666,666
對普通股加權平均數之攤薄影響—購股權	<u>3,965,048</u>	—
計算每股攤薄盈利數額所用之普通股加權平均數	<u>2,010,631,714</u>	<u>2,006,666,666</u>

8. 股息

期內並無建議派付中期股息(截至2016年6月30日止六個月：無)。

9. 應收貿易款項及應收票據

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	97,642	106,704
應收票據	<u>38,846</u>	<u>21,966</u>
	<u>136,488</u>	<u>128,670</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：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	118,217	92,068
三至六個月內	5,872	13,842
六個月至一年	190	9,553
超過一年	<u>12,209</u>	<u>13,207</u>
	<u>136,488</u>	<u>128,670</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本集團同系附屬公司款項人民幣7,611,000元（2016年12月31日：人民幣14,942,000元），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

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	883,340	1,157,386
應付貿易款項	<u>677,019</u>	<u>503,687</u>
	<u>1,560,359</u>	<u>1,661,073</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：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	397,798	383,647
一至三個月	215,465	341,111
三至六個月	767,765	784,537
六至十二個月	76,126	85,972
超過十二個月	103,205	65,806
	<u>1,560,359</u>	<u>1,661,073</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542,997,000元作為抵押（2016年12月31日：人民幣304,338,000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44,516,000元（2016年12月31日：人民幣26,982,000元），該款項不計利息且在對方要求時償付。

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63.6%（2016年上半年：64.0%）。此外，本集團積極開拓其他省份市場，期內浙江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7.8%（2016年上半年：8.6%）。

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73.0%（2016年上半年：71.2%）。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27.0%（2016年上半年：28.8%）。

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5,592,000,000元（2016年上半年：人民幣3,333,868,000元），較去年同期大幅上升67.7%。營業額上升主要原因為鋼材銷售量及平均售價上漲所致。期內鋼材銷售量為1,478,401噸，較去年同期1,346,006噸上升約9.8%。期內普通鋼及特鋼平均每噸售價分別為人民幣2,980元及人民幣3,108元，較去年同期的人民幣1,892元及人民幣2,034元分別上升57.5%及52.8%。

期內營業額及平均售價(不含稅)按產品劃分的明細如下：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	營業額	平均售價	營業額	平均售價
	人民幣	(人民幣／	人民幣	(人民幣／
	百萬元	噸)	百萬元	噸)
普通鋼				
棒材	2,244	2,976	1,323	1,870
線材	1,009	2,988	527	1,951
小計／平均值	3,253	2,980	1,850	1,892
特鋼				
優質碳素結構鋼	734	2,987	564	1,984
合金結構鋼	330	3,199	92	1,887
軸承鋼	23	3,318	28	2,158
鋼錠	85	3,693	65	2,924
鍛材	30	3,779	—	—
小計／平均值	1,202	3,108	749	2,034
鋼材生產及銷售	4,455		2,598	
商品貿易#	976		620	
副產品銷售##	161		115	
合計	5,592		3,334	

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。

鋼材銷售量明細：

	銷售量			
	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	噸	百分比	噸	百分比
普通鋼				
棒材	753,831	51.0%	707,327	52.6%
線材	337,829	22.8%	270,291	20.1%
小計	<u>1,091,660</u>	<u>73.8%</u>	<u>977,618</u>	<u>72.7%</u>
特鋼				
優質碳素結構鋼	245,682	16.6%	284,509	21.1%
合金結構鋼	103,134	7.0%	48,961	3.6%
軸承鋼	6,977	0.5%	12,784	1.0%
鋼錠	23,085	1.6%	22,134	1.6%
鍛材	7,863	0.5%	—	—
小計	<u>386,741</u>	<u>26.2%</u>	<u>368,388</u>	<u>27.3%</u>
合計	<u>1,478,401</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,346,006</u>	<u>100.0%</u>

2. 銷售成本

期內本集團銷售成本為人民幣4,841,741,000元（2016年上半年：人民幣2,860,111,000元），較去年同期增加69.3%，其主要原因為鋼材銷售量上漲及鋼材每噸平均生產成本上漲。期內鋼材每噸平均生產成本由2016年上半年的每噸人民幣1,585元上升至人民幣2,513元，每噸上升人民幣928元或58.5%。

銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料				
鐵礦粉	1,224,128	25.3%	733,953	25.6%
焦炭	881,248	18.2%	411,000	14.4%
廢鋼	284,313	5.9%	70,992	2.5%
煤炭	222,883	4.6%	71,876	2.5%
焦粉	43,408	0.9%	32,922	1.1%
生鐵	45,842	0.9%	24,585	0.9%
其他	470,155	9.7%	342,979	12.0%
原材料小計	3,171,977	65.5%	1,688,307	59.0%
製造成本				
折舊	148,272	3.1%	151,884	5.3%
電力	243,445	5.0%	182,692	6.4%
員工	92,048	1.9%	82,142	2.9%
其他	58,940	1.2%	28,942	1.0%
製造成本小計	542,705	11.2%	445,660	15.6%
鋼材生產及銷售成本合計	3,714,682	76.7%	2,133,967	74.6%
商品貿易成本	969,620		612,201	
副產品銷售成本	157,439		113,943	
	4,841,741		2,860,111	

平均每噸鋼材成本明細（不含稅）：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
			(經重列)	(經重列)
原材料				
鐵礦粉	828	33.0%	545	34.4%
焦炭	596	23.7%	305	19.2%
廢鋼	192	7.6%	53	3.3%
煤炭	151	6.0%	53	3.4%
焦粉	30	1.2%	24	1.5%
生鐵	31	1.2%	18	1.2%
其他	318	12.7%	255	16.1%
原材料小計	<u>2,146</u>	<u>85.4%</u>	<u>1,253</u>	<u>79.1%</u>
折舊	100	4.0%	113	7.1%
電力	165	6.5%	136	8.6%
員工	62	2.5%	61	3.8%
其他	40	1.6%	22	1.4%
製造成本小計	<u>367</u>	<u>14.6%</u>	<u>332</u>	<u>20.9%</u>
生產成本合共	<u>2,513</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,585</u>	<u>100.0%</u>

3. 毛利

截至2017年6月30日止六個月，本集團鋼材產品每噸毛利由2016年同期人民幣345元上升至人民幣501元，上升45.2%。本集團整體毛利率為13.4%（2016年上半年：14.2%），較去年同期下跌0.8個百分點，下跌的主要原因是普通鋼成本增幅比普通鋼售價增幅更為明顯。

按業務分部劃分的毛利及毛利率貢獻明細：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
普通鋼				
棒材	451,526	20.1%	272,485	20.6%
線材	161,405	16.0%	111,069	21.1%
小計／加權平均值	612,931	18.8%	383,554	20.7%
特鋼				
優質碳素結構鋼	87,257	11.9%	87,104	15.4%
合金結構鋼	33,641	10.2%	(1,432)	(1.5%)
軸承鋼	3,017	13.0%	(3,537)	(12.8%)
鋼錠	3,398	4.0%	(848)	(1.3%)
小計／加權平均值	127,313	10.6%	81,287	10.9%
鋼材生產及銷售	740,244	16.6%	464,841	17.9%
商品貿易	6,292	0.6%	7,949	1.3%
副產品銷售	3,723	2.3%	967	0.8%
合計／總體	750,259	13.4%	473,757	14.2%

4. 銷售及分銷開支

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣43,375,000元(2016年上半年:人民幣5,651,000元),較去年同期上升人民幣37,724,000元。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20,258,000元(2016年上半年:人民幣29,603,000元),較去年同期下降31.6%。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。

6. 融資成本

期內本集團融資成本為人民幣152,417,000元(2016年上半年:人民幣167,241,000元),較去年同期下跌8.9%。下跌的主要原因為應付一名獨立第三方及一間資產管理公司的款項(分別按7.0%及9.0%的年利率計息)已於2016年9月23日及2017年1月5日償還所致。

財務狀況

流動資金及資本資源

於2017年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣151,101,000元，較2016年12月31日人民幣102,459,000元增加人民幣48,642,000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2017年6月30日的短期及長期借款。

	於	
	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	<u>3,895,095</u>	<u>2,380,157</u>
應付西王租賃的融資租賃款項	411,000	—
計息銀行貸款—有抵押	—	419,894
計息銀行貸款—無抵押	361,585	—
計息其他貸款—有抵押	719,800	422,991
來自西王財務的借款	<u>2,402,710</u>	<u>1,537,272</u>
	<u>3,895,095</u>	<u>2,380,157</u>
應償還賬面值：		
一年內	2,930,695	2,380,157
一至兩年內	789,400	—
兩至五年內	<u>175,000</u>	<u>—</u>
	3,895,095	2,380,157
減：一年內到期並列為流動負債的款項	<u>(2,930,695)</u>	<u>(2,380,157)</u>
	<u>964,400</u>	<u>—</u>

於2017年6月30日，資本負債比率（即總負債除以權益總額）為1.81（2016年12月31日：1.97）。截至2017年6月30日止期間的銀行及其他借款的年利率介乎2.36%至6.2%（2016年12月31日：1.13%至9%）。於2017年6月30日，銀行及其他借款乃以人民幣及美元計值。為數人民幣719,800,000元的其他借款以本集團同系附屬公司的非流動資產作抵押。

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2017年6月30日，並無租賃土地（2016年12月31日：人民幣55,397,000元）以及抵押存款（2016年12月31日：人民幣30,250,000元）抵押作銀行借款的擔保。於2017年6月30日，定期存款人民幣542,997,000元（2016年12月31日：人民幣304,338,000元）已質押作為應付票據之抵押品。

資本承擔及或然負債

於2017年6月30日，本集團之資本承擔為人民幣539,500,000元（2016年12月31日：人民幣360,516,000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2017年6月30日，此技術諮詢服務承擔為人民幣1,500,000元（2016年12月31日：人民幣1,500,000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2017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121,817,000元（2016年12月31日：人民幣429,438,000元）。

僱員及薪酬

於2017年6月30日，本集團共有3,907名僱員（於2016年6月30日：3,502名）。期內僱員成本為人民幣123,278,000元（2016年上半年：人民幣105,127,000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

中國持續針對鋼鐵供給側去產能、打擊地條鋼及收緊環保條例等措施，落後產能逐步退出市場，為本集團此等合規企業帶來一個更大、更健康的市場發展空間。應國務院2016年初出臺的《關於鋼鐵行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》的要求，即用5年時間再壓減粗鋼產能1億噸至1.5億噸，2016全年共化解粗鋼產能逾6,500萬噸，超額完成化解4,500萬噸粗鋼產能的年度目標任務，且截至今年5月底，全國已壓減粗鋼產能達4,239萬噸，完成年度目標的84.8%。國家發改委亦於2017年6月宣佈，目前各地排查發現的「地條鋼」產能已全部停產，進一步改善了整體產品質量及市場秩序。另外，受惠於一帶一路沿線地區及雄安新區等地的基建需求，以及房地產投資的穩步增長，普鋼需求保持強勁，在供需兩方的市場動力結合下，鋼材產品，特別是普鋼的價格，預計在可見未來將維持著較高的水準。本集團會繼續抓緊市場機會，適時調配其靈活可轉換的普-特鋼生產設備，以市場主導，重點生產需求大的普鋼產品，以達至利潤最大化。

長遠而言，結合公司的戰略發展目標，本集團將更著重發展技術含量更高、市場更為穩定的特鋼產品，以鞏固本集團之競爭優勢及盈利能力。就這方面的發展，本集團將全力推進鋼軌項目的發展，把高強度、高韌性、高耐用性的鋼軌產品引入市場，在優化現有產品的同時，大幅提升特鋼業務比例。該生產線每年能夠生產700,000噸鋼軌、150,000噸鐵路軸坯及150,000噸型鋼，並分兩期發展，預期第一期於2018年竣工，第二期於2020年竣工。當第一期竣工時，新生產線的設計年產能預期達每年300,000噸鋼軌及150,000噸鐵路軸坯。現時生產線建設進度良好，本集團有信心新增產能將可以如期釋放。

除鋼軌項目外，本集團將繼續與中國科學院金屬研究所合作，提升本集團的工藝技術及開發能力，並在已成功合作開發90餘個新產品的基礎上，瞄準國家需要，推進軍工、核電、高鐵等優質特鋼產品產業化，進一步拓寬現有產品覆蓋。

內部監控及生產效益亦是本集團的另一發展重心。本集團將考慮引入一系列的生產配套設備，在積極提升生產工藝的同時，加大營運靈活性並優化生產效率，從而降低日常營運開支，為本集團的利潤率提供一個更堅實的基礎。

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。

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（2016年同期：無）。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王棟

香港，2017年8月30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

王棟先生
王勇先生