

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2018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	
	2018年	2017年
總鋼材銷售量 (噸)	1,453,340	1,478,401
營業額 (人民幣)		
普通鋼－棒材	2,934百萬元	2,244百萬元
普通鋼－綫材	783百萬元	1,009百萬元
特鋼	1,356百萬元	1,202百萬元
商品貿易及副產品銷售	883百萬元	1,137百萬元
總計	<u>5,956百萬元</u>	<u>5,592百萬元</u>
毛利 (人民幣)	1,068.5百萬元	750.3百萬元
每噸毛利 (人民幣) — 生產及銷售鋼材	726元	501元
擁有人應佔溢利 (人民幣)	568.7百萬元	309.2百萬元
淨利率	9.5%	5.5%
每股基本盈利 (人民幣)	25.47分	15.41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2018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	
		2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	5,955,879	5,592,000
銷售成本		<u>(4,887,396)</u>	<u>(4,841,741)</u>
毛利		1,068,483	750,259
其他收入及收益	3	39,814	4,335
銷售及分銷開支		(45,043)	(43,375)
行政開支		(47,789)	(20,258)
其他開支		(18,770)	(6,948)
研發成本		<u>(162,011)</u>	<u>(117,041)</u>
經營溢利		834,684	566,972
融資成本	5	<u>(167,658)</u>	<u>(152,417)</u>
除稅前溢利	4	667,026	414,555
所得稅開支	6	<u>(98,373)</u>	<u>(105,360)</u>
期內溢利		<u>568,653</u>	<u>309,195</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>568,653</u>	<u>309,195</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	7		
基本		人民幣25.47分	人民幣15.41分
攤薄		<u>人民幣23.78分</u>	<u>人民幣15.38分</u>

簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>568,653</u>	<u>309,195</u>
其他全面(虧損)/收益		
按公平值於其他全面收益列賬的股本工具重估虧損	(10,377)	—
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>5,308</u>	<u>6,707</u>
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(5,069)</u>	<u>6,707</u>
期內全面收益總額	<u>563,584</u>	<u>315,902</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>563,584</u>	<u>315,902</u>

簡明綜合財務狀況表

		2018年 6月30日	2017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		10,248,475	10,206,774
預付土地租賃款項		92,951	94,062
長期資產之預付款項		214,063	282,394
其他無形資產		92,092	97,802
可供出售投資		-	100,000
按公平值於其他全面收益列賬的股本工具		101,429	-
遞延稅項資產		16,773	16,271
非流動資產總值		<u>10,765,783</u>	<u>10,797,303</u>
流動資產			
存貨		736,488	797,129
應收貿易款項及應收票據	9	59,639	240,750
預付款項、按金及其他應收款項		492,035	193,164
已抵押存款		738,923	513,829
現金及現金等價物		598,714	125,644
流動資產總值		<u>2,625,799</u>	<u>1,870,516</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	2,711,668	1,772,353
預收款項、其他應付款項及應計費用		808,332	1,204,982
合約負債		680,607	-
衍生金融工具		47,723	44,118
計息銀行及其他借款		2,537,998	2,380,062
來自最終控股公司借款		50,334	-
應付所得稅		83,558	10,760
流動負債總額		<u>6,920,220</u>	<u>5,412,275</u>

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額	<u>(4,294,421)</u>	<u>(3,541,759)</u>
總資產減流動負債	<u>6,471,362</u>	<u>7,255,544</u>
非流動負債		
可換股債券	168,346	156,763
計息銀行及其他借款	503,854	1,769,390
來自最終控股公司借款	-	4,401
遞延稅項負債	27,340	18,337
其他長期應付款項	<u>161,000</u>	<u>161,000</u>
非流動負債總額	<u>860,540</u>	<u>2,109,891</u>
資產淨值	<u><u>5,610,822</u></u>	<u><u>5,145,653</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	1,287,598	1,091,561
儲備	<u>4,323,224</u>	<u>4,054,092</u>
權益總額	<u><u>5,610,822</u></u>	<u><u>5,145,653</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日開始於聯交所上市。本集團主要於中國從事生產及銷售鋼材產品之業務。

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」）附錄十六編製。

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2017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2017年年度財務報表一併閱讀。

於2018年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣4,294,400,000元（於2017年12月31日：人民幣3,541,800,000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2018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2017年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致：

香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號修訂本	一併應用香港財務報告準則第4號保險合約與 香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則第15號修訂本	香港財務報告準則第15號客戶合約收益的澄清
香港會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
2014年至2016年週期之年度改進	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號 修訂本

本集團應用上述新訂香港財務報告準則及其修訂本的影響載列如下：

香港財務報告準則第15號客戶合約收益

香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第11號建築合約、香港會計準則第18號收益及相關詮釋，且其適用於客戶合約產生的所有收益，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則確立一個五步驟模式，為來自客戶合約的收益入賬。根據香港財務報告準則第15號，收益按能反映實體就向客戶轉讓貨物或服務而預期有權在交換中獲取的代價金額進行確認。

該準則要求實體作出判斷，並在將該模式各步驟應用於其客戶合約時考慮所有相關事實及情況。該準則亦訂明對於獲得合約的額外成本及與履行合約直接相關的成本之會計處理法。

本集團使用經修改的追溯方法採納香港財務報告準則第15號。本集團選擇就已完成合約應用簡化處理辦法，並未重列在2018年1月1日前已完成的合約，因此並無重列比較數字。

本集團主要從事銷售鋼材之業務。下文進一步解釋採納香港財務報告準則第15號的影響：

銷售鋼材（包括普通鋼、特鋼、商品貿易及副產品）的會計處理

本集團就銷售貨物與客戶訂立的合約一般包括一項履約責任。本集團確認，銷售貨物收益應於資產控制權轉移至客戶的時間點（一般為交付貨物時）確認。因此，採納香港財務報告準則第15號對確認收益的時間並無重大影響。

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號金融工具於2018年1月1日或以後開始的年度期間取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，合併金融工具會計處理之所有三個方面：分類及計量；減值；及對沖會計。

(a) 分類及計量

除若干應收貿易款項外，根據香港財務報告準則第9號，本集團按公平值（倘非按公平值計入損益列賬的金融資產，則加上交易成本）初步計量金融資產。

根據香港財務報告準則第9號，債務金融工具隨後按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）、按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）計量。該分類乃根據兩個準則：本集團管理資產的業務模式；及該等工具的合約現金流量是否指尚未償還本金「僅為支付本金及利息」（「SPPI準則」）。

本集團金融資產的新分類及計量如下：

債務工具－按攤銷成本計量並在以持有金融資產以收取符合SPPI準則的合約現金流量為目的之業務模式中持有。此類別包括本集團的應收貿易款項及其他應收款項。

按公平值計入其他全面收益的權益工具－於終止確認時概無收益或虧損結轉至損益。此類別僅包括本集團擬就可預見未來持有及於初步確認或過渡時本集團不可撤回地選擇作此分類的權益工具。本集團將其無報價權益工具分類為按公平值計入其他全面收益的權益工具。按公平值計入其他全面收益的權益工具毋須受香港財務報告準則第9號訂明的減值評估規限。根據香港會計準則第39號，本集團的無報價權益工具原分類為可供出售投資且按成本列賬。

本集團的業務模式評估乃於首次應用日期（即2018年1月1日）進行，且其後追溯應用於並未於2018年1月1日終止確認的金融資產。至於債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息，乃根據於初步確認資產時的事實及情況進行評估。

本集團金融負債的會計處理大致上與香港會計準則第39號所規定者一致。與香港會計準則第39號的規定相近，香港財務報告準則第9號規定將或然代價負債視作按公平值計量的金融工具，而公平值變動於損益表內確認。

根據香港財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具將不再與主體金融資產分開列示。反之，金融資產根據其合約條款及本集團業務模式分類。

至於嵌入於金融負債中及非金融主體合約中的衍生工具之會計處理法，與香港會計準則第39號所規定者相比並無變動。

由於重新計量金融工具，於2018年1月1日的財務狀況表已調整，導致人民幣100,000,000元的可供出售投資重新分類為按公平值計入其他全面收益的權益工具，以及其他儲備增加及按公平值計入其他全面收益的權益工具增加人民幣1,429,000元。

(b) 減值

香港財務報告準則第9號透過以前瞻性預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）法取代香港會計準則第39號的產生虧損法，故採納香港財務報告準則第9號已基本上改變本集團對金融資產減值虧損的會計處理法。

本集團已記錄受香港財務報告準則第9號規定的減值規限的金融資產預期信貸虧損撥備，包括所有貸款及其他債務金融資產及合約資產。

就應收貿易款項而言，本集團已應用標準簡化計算法及已根據年限內預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已建立根據本集團過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按與債務人相關的前瞻性因素及經濟環境調整。

就所有其他適用於香港財務報告準則第9號所規定計提減值的資產而言，本集團根據基於12個月預期信貸虧損評估減值：12個月預期信貸虧損為報告日期後12個月內（或較短期間，如有關資產的預期年限少於12個月）可能發生違約事項而導致的年限內預期信貸虧損的一部分。然而，倘信貸風險自產生以來大幅上升，則有關撥備將根據全期預期信貸虧損計算。

倘金融資產之合約付款已逾期90日，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料顯示，在沒有計及本集團的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

2018年1月1日的財務狀況表已予調整，導致預期信貸虧損撥備因根據香港財務報告準則第9號計算減值而上升至人民幣174,000元。

由於採納香港財務報告準則第9號，簡明綜合財務報表中的若干比較資料可能無法比較，原因是該等資料乃按香港會計準則第39號編製。

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，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2018年6月30日止六個月，其營業額全部（2017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2018年6月30日止六個月，來自與單一外部客戶之交易的營業額人民幣876,959,000元（截至2017年6月30日止六個月：無）佔本集團總營業額10%或以上。

截至2018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		3,716,576	1,356,080	617,180	266,043	5,955,879
銷售成本		<u>(2,935,116)</u>	<u>(1,082,991)</u>	<u>(610,389)</u>	<u>(258,900)</u>	<u>(4,887,396)</u>
毛利		<u>781,460</u>	<u>273,089</u>	<u>6,791</u>	<u>7,143</u>	<u>1,068,483</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					39,814
銷售及分銷開支						(45,043)
行政開支						(47,789)
其他開支						(18,770)
研發成本						(162,011)
融資成本	5					<u>(167,658)</u>
除稅前溢利						<u>667,026</u>

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>

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	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		
銷售普通鋼	3,716,576	3,252,911
銷售特鋼	1,356,080	1,202,015
商品貿易	617,180	975,912
銷售副產品	<u>266,043</u>	<u>161,162</u>
	<u>5,955,879</u>	<u>5,592,000</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	1,970	3,165
資助收入	36,992	-
其他	<u>852</u>	<u>1,170</u>
	<u>39,814</u>	<u>4,335</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	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	4,887,396	4,841,741
折舊	215,042	172,471
經營租賃項下最低租賃付款	1,949	1,675
其他無形資產攤銷	6,184	—
預付土地租賃款項攤銷	1,111	1,111
研發成本	162,011	117,041
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
工資及薪金	132,253	111,638
退休金計劃供款 [#]	9,164	7,830
以股本結算的購股權開支	173	441
員工福利開支	4,716	3,369
	<u>146,306</u>	<u>123,278</u>
匯兌差額淨額 ^{**}	12,357	1,751
應收貿易款項預期信貸虧損撥備 ^{**}	141	—
衍生金融工具之公平值（收益）／虧損 （除可換股債券之嵌入式衍生工具部分） ^{**}	(998)	2,040
可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值虧損 ^{**}	4,232	—

[#] 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、應收貿易款項預期信貸虧損撥備、衍生金融工具公平值之收益／虧損以及可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值之收益／虧損已計入截至2018年6月30日止六個月及截至2017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	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息	84,840	19,528
融資租賃利息	—	10,640
可換股債券利息	17,592	—
貼現票據融資成本	64,202	13,094
最終控股公司的借款之利息	2,591	61,668
來自西王集團財務有限公司(「西王財務」)的借款之利息	9,139	69,336
	<hr/>	<hr/>
並非按公平值計入損益之金融負債的利息開支總額	178,364	174,266
減：資本化利息	(10,706)	(21,849)
	<hr/>	<hr/>
	167,658	152,417

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	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內開支	89,872	108,912
遞延	8,501	(3,552)
	<hr/>	<hr/>
期內稅項開支總額	98,373	105,360

7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

截至2018年6月30日止六個月之每股基本盈利金額乃根據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2,232,707,093股（截至2017年6月30日止六個月：2,006,666,666股）計算。

截至2018年6月30日止六個月之每股攤薄盈利金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。

截至2018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2018年 6月30日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2017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>568,653</u>	<u>309,195</u>
	2018年 6月30日 股份數目 (未經審核)	2017年 6月30日 股份數目 (未經審核)
股份		
計算每股基本盈利之期內已發行普通股加權平均數	2,232,707,093	2,006,666,666
攤薄影響－對普通股加權平均數		
購股權	2,561,220	3,965,048
以股份為基礎付款	100,000,000	—
可換股債券	<u>136,046,511</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>2,471,314,824</u>	<u>2,010,631,714</u>

8. 股息

期內並無建議派付中期股息（截至2017年6月30日止六個月：無）。

9. 應收貿易款項及應收票據

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	15,670	87,834
應收票據	44,284	152,916
	<hr/>	<hr/>
預期信貸虧損撥備	59,954 (315)	240,750 —
	<hr/>	<hr/>
	59,639	240,750
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	33,893	212,935
三至六個月內	7,630	15,145
六個月至一年	1,849	2,874
超過一年	16,267	9,796
	<hr/>	<hr/>
	59,639	240,750
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

應收貿易款項之預期信貸虧損撥備之變動載列如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於1月1日	—	—
採納新會計準則之影響	174	—
	<hr/>	<hr/>
於1月1日	174	—
預期信貸虧損撥備	141	—
	<hr/>	<hr/>
於2018年6月30日／2017年12月31日	315	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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15,115,000元（2017年12月31日：人民幣10,554,000元），應於與給予本集團主要客戶的信貸期限相似的年期償還。

10. 應付貿易款項及應付票據

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	1,690,074	673,000
應付貿易款項	<u>1,021,594</u>	<u>1,099,353</u>
	<u>2,711,668</u>	<u>1,772,353</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：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	566,344	471,445
一至三個月	646,015	353,385
三至六個月	716,715	738,479
六至十二個月	685,963	66,492
超過十二個月	<u>96,631</u>	<u>142,552</u>
	<u>2,711,668</u>	<u>1,772,353</u>

於2018年6月30日，本集團的應付票據人民幣1,147,000,000元（2017年12月31日：人民幣673,000,000元）以人民幣654,000,000元（2017年12月31日：人民幣336,500,000元）的已抵押定期存款作抵押。

本集團的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6,126,000元（2017年12月31日：人民幣52,057,000元），有關款項不計利息且在對方要求時償付。

應付貿易款項不計利息，通常於六個月內結算。

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材生產與銷售。地理上，本集團主要生產基地所處的山東省仍然佔本集團銷售地區的首位，於期內佔鋼材銷售總額的69.6%（2017年上半年：63.6%）。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，對本集團營業額貢獻排名第二，佔期內總營業額的6.3%（2017年上半年：5.2%）。

鋼材生產與銷售

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73.3%（2017年上半年：73.0%）。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26.7%（2017年上半年：27.0%）。

II. 財務回顧

業務表現

1. 營業額

本集團期內營業額為人民幣5,955,879,000元（2017年上半年：人民幣5,592,000,000元），較去年同期適度上升6.5%。營業額上升的主因是鋼材平均售價上升。期內普通鋼及特鋼每噸售價分別為人民幣3,367元及人民幣3,880元，比去年同期人民幣2,980元及人民幣3,108元分別上升13%及24.8%。

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			
	2018年		2017年	
	營業額 人民幣 百萬元	平均售價 (人民幣/ 噸)	營業額 人民幣 百萬元	平均售價 (人民幣/ 噸)
普通鋼				
棒材	2,934	3,337	2,244	2,976
線材	783	3,486	1,009	2,988
小計／平均值	3,717	3,367	3,253	2,980
特鋼	1,356	3,880	1,202	3,108
鋼材生產及銷售	5,073		4,455	
商品貿易#	617		976	
副產品銷售##	266		161	
合計	5,956		5,592	

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			
	2018年		2017年	
	噸	百分比	噸	百分比
普通鋼				
棒材	879,355	60.5%	753,831	51.0%
線材	224,481	15.5%	337,829	22.8%
小計	1,103,836	76.0%	1,091,660	73.8%
特鋼	349,504	24.0%	386,741	26.2%
合計	1,453,340	100.0%	1,478,401	100.0%

2. 銷售成本

期內，我們的銷售成本為人民幣4,887,396,000元，與去年同期比較維持穩定（2017年上半年：人民幣4,841,741,000元）。期內鋼材生產及銷售成本合計為人民幣4,018,107,000元，比去年同期人民幣3,714,682,000元上升8.2%。該上升主要由於平均每噸鋼材生產成本上升所致。期內平均每噸鋼材生產成本從2017年上半年人民幣2,513元上升至人民幣2,765元，每噸升值人民幣252元，升幅10%。

3. 毛利

截至2018年6月30日止六個月，本集團鋼材產品每噸毛利由2017年同期人民幣501元上升至人民幣726元，上升44.9%。本集團整體毛利率為17.9%（2017年上半年：13.4%），較去年同期上升4.5個百分點，該上升主要由於鋼材平均售價升幅比鋼材生產成本升幅更大所致。

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			
	2018年 人民幣千元	毛利率	2017年 人民幣千元	毛利率
普通鋼	781,460	21.0%	612,931	18.8%
特鋼	273,089	20.1%	127,313	10.6%
鋼材生產及銷售	1,054,549	20.8%	740,244	16.6%
商品貿易	6,791	1.1%	6,292	0.6%
副產品銷售	7,143	2.7%	3,723	2.3%
合計／總體	<u>1,068,483</u>	17.9%	<u>750,259</u>	13.4%

4. 銷售及分銷開支

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣45,043,000元（2017年上半年：人民幣43,375,000元），較去年同期上升3.8%，原因是期內運輸成本增加。

5. 行政開支

期內行政開支為人民幣47,789,000元(2017年上半年：人民幣20,258,000元)，較去年同期上升人民幣27,531,000元，主因是期內行政人員工資及一般辦公室開支上升。

6. 融資成本

期內本集團融資成本為人民幣167,658,000元(2017年上半年：人民幣152,417,000元)，較去年同期上升10.0%，主因是期內票據貼現金額上升。

財務狀況

流動資金及資本資源

於2018年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣5.987億元(2017年12月31日：人民幣1.256億元)，而已抵押銀行存款約為人民幣7.389億元(2017年12月31日：人民幣5.138億元)。本集團的應付貿易款項及應付票據約為人民幣27.117億元(2017年12月31日：人民幣17.724億元)，一年內到期銀行及其他借款約為人民幣25.38億元(2017年12月31日：人民幣23.801億元)，而一年後到期銀行及其他借款約為人民幣5.039億元(2017年12月31日：人民幣17.694億元)。於2018年6月30日，銀行及其他借款乃以人民幣、港元及美元計值。本集團主要以經營現金流入以應付營運資金需求。然而，為增加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。

資本結構

於2018年6月30日，本集團的資產總值約為人民幣133.916億元(2017年12月31日：人民幣126.678億元)，乃源自下列各項：(1)股本約人民幣12.876億元(2017年12月31日：人民幣10.916億元)；(2)儲備約人民幣43.232億元(2017年12月31日：人民幣40.541億元)；及(3)負債總額約人民幣77.808億元(2017年12月31日：人民幣75.221億元)。

資本負債比率

於2018年6月30日，資本負債比率（即包括計息銀行及其他借款之計息債務總額、來自最終控股公司的借款、其他長期應付款項及可換股債券除以權益總額的比率）為0.61（2017年12月31日：0.87）。此比率下降的主因是期內來自西王財務的借款減少。截至2018年6月30日止期間的銀行及其他借款的年利率介乎3.2%至11.0%（2017年12月31日：2.40%至9%）。

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及資產計劃

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2018年6月30日，抵押存款人民幣700,539,000元（2017年12月31日：人民幣336,500,000元）抵押作銀行借款及應付票據的擔保。

資本承擔及或然負債

於2018年6月30日，本集團之資本承擔為人民幣650,200,000元（2017年12月31日：人民幣848,580,000元），主要用於改造工程及購置設備。

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，故在經營上毋須面對重大的外幣風險。本集團於2018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326,042,000元（2017年12月31日：人民幣241,809,000元）。

僱員及薪酬

於2018年6月30日，本集團共有4,430名僱員（於2017年6月30日：3,907名）。期內僱員成本為人民幣146,306,000元（2017年上半年：人民幣123,278,000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以資獎勵。

III. 業務前景

自2015年底中央經濟工作會議首次提出「三去一降一補」以來，供給側改革已取得階段性進展。繼2016年全國粗鋼去產能6,500萬噸，2017年去5,000萬噸，並全力清繳「地條鋼」約1.4億噸後，2018年政府定下了再壓減3,000萬噸產能的目標，合計有望於年內完成「十三五」鋼鐵去產能1.5億噸的目標上限。同時，為防止「地條鋼」死灰復燃，中央環保督察組更就個別地方開展了環保督察，嚴查去產能落實情況。藍天保衛戰亦於年內全面開打，環保部相應出臺了京津冀及周邊地區、長三角、汾渭平原等重點區域的大氣污染防治實施方案，提出錯峰及非錯峰生產、以及進一步收緊業內環保標準的提案。本集團深信，以上供給側政策都反映了政府對持續性去產能的決心，在過剩違規產能退出的背景下，本集團此等優勢產能將獲更大的發展空間，經營效益將持續好轉。

展望來年，受惠於嚴謹的供給側政策，以及國內房地產穩步發展、山東省省內基建項目保持強勁、以及一帶一路所帶來的基建需求，鋼材市場將處於「低庫存、高利潤、高需求」的狀態，未來鋼價將有一定支撐。本集團將繼續以市場主導，以鋼材價格為風向標，適時調配其靈活可轉換的普一特鋼產能，於短期內重點生產需求較大、利潤較高的普鋼產品，以達至利潤最大化。

長遠而言，結合公司戰略發展目標，本集團將背靠中科院的工藝技術及開發能力，積極優化其生產工藝，以鞏固其競爭優勢及優化其盈利能力。中科院作為國內科技領域最高的科研機構，其針對性研發面向國家重大需求。透過妥善運用中科院的獨家開發技術，本集團將瞄準國家需要，著重發展技術含量更高、市場更為穩定的特鋼產品，並在已成功合作開發逾百個新產品的基礎上，重點推進軍工、核電、高鐵、海洋工程等優質特鋼產品產業化，進一步拓寬現有產品覆蓋。

就這方面的發展，本集團將全力推進與中科院合作研發之鋼軌項目發展，把高強度、高韌性、高耐用性的鋼軌產品引入市場，從而大幅提升特鋼業務比例。該生產線預計每年能生產700,000噸鋼軌、150,000噸鐵路軸坯及150,000噸型鋼，按現時施工情況而言，預計項目第一期(300,000噸鋼軌及150,000噸鐵路軸坯)將於2019年中期竣工，第二期將於2020年竣工。其他鐵路製品方面，本集團的車軸鋼，剎車制動樑等產品亦與部份大型企業達成供貨技術協議，成功進入了其供應商名單，進一步反映了本集團的核心競爭力。

隨著環保的高壓態勢仍將持續，本集團亦將大力投放環保設備，除新投入的轉爐三次除塵改造及原料場改造項目外，亦將投入燒結機機頭煙氣超低排放改造工程、污水處理及雨汙分流等項目，以滿足行業的環保規範。未來，本集團亦將繼續加大研發、鋪墊網路、降低財務成本、及減低業務風險，從而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（2017年同期：無）。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王棣

香港，2018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

王棣先生
王勇先生