

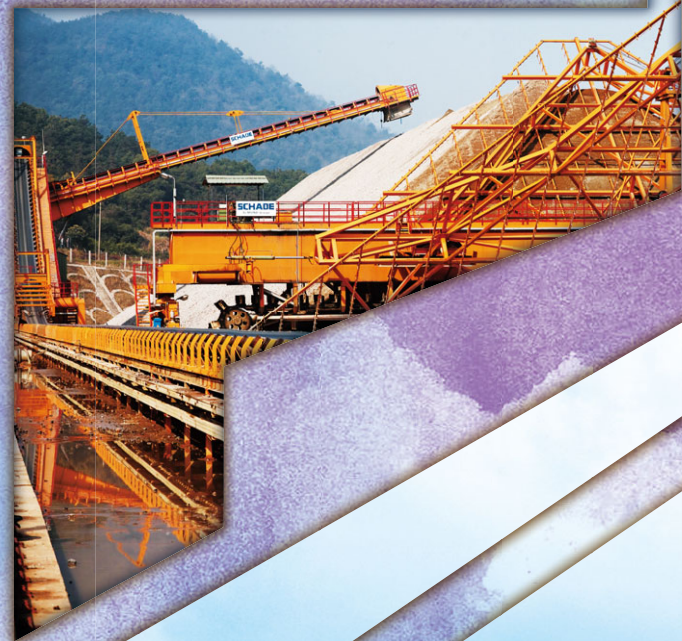
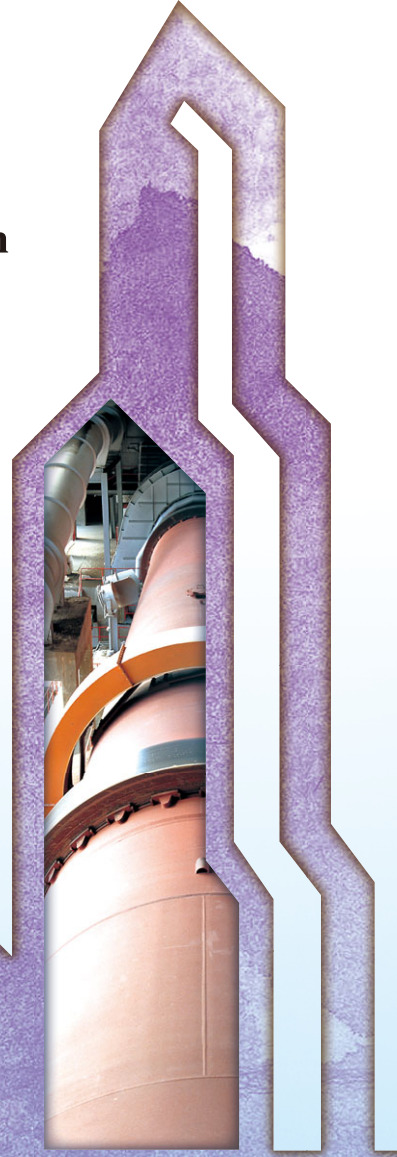


# Asia Cement (China) Holdings Corporation 亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號：743

## 中期報告

# 2018



# 目錄

2	公司資料
4	財務摘要
	簡明綜合財務報表
5	簡明綜合損益及其他全面收益表
6	簡明綜合財務狀況表
7	簡明綜合權益變動表
8	簡明綜合現金流量表
9	簡明綜合財務報表附註
20	管理層討論與分析
25	其他資料

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

徐旭平先生(副主席)  
張才雄先生  
吳中立博士(行政總裁)  
張振崑先生  
林昇章先生  
吳玲綾女士

#### 非執行董事

徐旭東先生(主席)

#### 獨立非執行董事

詹德隆先生  
王偉先生  
李高朝先生  
王國明博士

### 公司秘書

何小碧女士

### 授權代表

吳中立博士  
何小碧女士

### 審核委員會成員

詹德隆先生(主席)  
徐旭東先生  
李高朝先生

### 薪酬委員會成員

王國明博士(主席)  
徐旭東先生  
詹德隆先生

### 提名委員會成員

徐旭東先生(主席)  
詹德隆先生  
王偉先生

### 獨立委員會成員

李高朝先生(主席)  
詹德隆先生  
王國明博士

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

### 中國主要營業地點

中國江西省  
瑞昌市碼頭鎮  
亞東大道6號

### 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
禮頓道103號  
力寶禮頓大廈  
11樓B室部分

### 主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited  
Royal Bank House – 3rd Floor  
24 Shedden Road  
P.O. Box 1586, Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心22樓

### 主要往來銀行

中國建設銀行  
中國銀行  
交通銀行

## 公司資料

### 香港法律顧問

中倫律師事務所  
香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈四樓

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期35樓

### 股份代號

743

### 公司網頁

[www.achc.com.cn](http://www.achc.com.cn)

### 聯絡詳情

電話：(852) 2839 3705

傳真：(852) 2577 8040

## 財務摘要

### 截至六月三十日止六個月

	附註	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益		<b>4,946,122</b>	3,359,764
毛利		<b>1,815,912</b>	618,913
期內溢利		<b>990,586</b>	90,930
本公司擁有人應佔溢利		<b>958,530</b>	81,907
毛利率		<b>37%</b>	18%
每股盈利			
— 基本		<b>人民幣0.612元</b>	人民幣0.052元
— 攤薄		<b>人民幣0.612元</b>	人民幣0.052元

		二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值		<b>16,473,781</b>	16,409,987
資產淨值		<b>10,932,142</b>	10,210,384
<b>流動資金及負債</b>			
流動比率	1	<b>1.59</b>	1.24
速動比率	2	<b>1.39</b>	1.07
負債比率	3	<b>0.34</b>	0.38

附註：

1. 流動比率按流動資產除流動負債計算。
2. 速動比率按流動資產減存貨除流動負債計算。
3. 負債比率按負債總額除資產總值計算。

# 簡明綜合財務報表

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	<b>4,946,122</b>	3,359,764
銷售成本		<b>(3,130,210)</b>	(2,740,851)
毛利		<b>1,815,912</b>	618,913
其他收入	5	<b>55,208</b>	39,236
其他收益及虧損	6	<b>(37,315)</b>	9,531
分銷及銷售開支		<b>(218,906)</b>	(190,031)
行政開支		<b>(145,618)</b>	(128,339)
應佔共同控制實體溢利		<b>3,957</b>	916
應佔聯營公司虧損		<b>(28)</b>	(107)
融資成本		<b>(117,982)</b>	(154,724)
除稅前溢利		<b>1,355,228</b>	195,395
所得稅開支	7	<b>(364,642)</b>	(104,465)
期內溢利	8	<b>990,586</b>	90,930
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		<b>958,530</b>	81,907
非控股權益		<b>32,056</b>	9,023
		<b>990,586</b>	90,930
		<b>人民幣</b>	人民幣
每股盈利：	10		
基本		<b>0.612</b>	0.052
攤薄		<b>0.612</b>	0.052

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	11	8,926,139	9,301,776
礦場	12	188,428	201,736
預付租金	13	712,086	719,487
投資物業		60,391	60,391
商譽		693,000	693,000
其他無形資產		3,796	4,414
於合營企業之權益		47,729	43,772
於聯營公司之權益		16,247	16,275
受限制銀行存款		31,980	30,410
遞延稅項資產		62,678	57,474
長期預付租金		20,000	22,000
		<b>10,762,474</b>	11,150,735
<b>流動資產</b>			
存貨	14	716,380	727,506
交易及其他應收款項	15	3,395,236	2,960,006
預付租金	13	23,634	22,912
向關連公司作出貸款	16	546,599	546,599
應收聯營公司款項		8,030	6,153
應收合營企業款項		35,083	49,281
應收最終控股公司款項		9,302	—
受限制銀行存款		2,568	6,548
銀行結餘及現金		974,475	940,247
		<b>5,711,307</b>	5,259,252
<b>流動負債</b>			
交易及其他應付款項	17	936,864	1,011,148
應付合營企業款項		22,634	24,216
應付稅項		165,253	208,474
借貸 — 一年內到期		2,476,223	2,991,361
		<b>3,600,974</b>	4,235,199
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>2,110,333</b>	1,024,053
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<b>12,872,807</b>	12,174,788
<b>非流動負債</b>			
借貸 — 一年後到期		1,886,000	1,911,998
遞延稅項負債		25,889	25,636
環境恢復撥備		28,776	26,770
		<b>1,940,665</b>	1,964,404
<b>資產淨值</b>			
		<b>10,932,142</b>	10,210,384
<b>資本及儲備</b>			
股本	18	140,390	140,390
儲備		10,485,210	9,769,542
本公司擁有人應佔權益		<b>10,625,600</b>	9,909,932
非控股權益		306,542	300,452
<b>權益總額</b>			
		<b>10,932,142</b>	10,210,384

簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						非控股 權益	總計
	股本	法定 儲備	其他 儲備	特別 儲備	保留 溢利	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日 (經審核)	140,390	1,409,927	286,038	1,635,906	5,882,300	9,354,561	280,587	9,635,148
期內溢利	-	-	-	-	81,907	81,907	9,023	90,930
撥款	-	105,415	-	-	(105,415)	-	-	-
確認為分派之股息	-	-	-	-	(47,006)	(47,006)	-	(47,006)
向非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	(13,960)	(13,960)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	140,390	1,515,342	286,038	1,635,906	5,811,786	9,389,462	275,650	9,665,112
於二零一八年一月一日 (經審核)	140,390	1,515,342	286,038	1,635,906	6,332,256	9,909,932	300,452	10,210,384
期內溢利	-	-	-	-	958,530	958,530	32,056	990,586
撥款	-	209,154	-	-	(209,154)	-	-	-
確認為分派之股息	-	-	-	-	(242,862)	(242,862)	-	(242,862)
向非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	(25,966)	(25,966)
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	140,390	1,724,496	286,038	1,635,906	6,838,770	10,625,600	306,542	10,932,142



## 簡明綜合財務報表

### 簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	<b>981,719</b>	299,349
投資活動所用現金淨額	<b>(19,545)</b>	(68,056)
融資活動所用現金淨額	<b>(927,946)</b>	(141,102)
現金及現金等價物增加淨額	<b>34,228</b>	90,191
期初現金及現金等價物	<b>940,247</b>	533,420
期終現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金代表	<b>974,475</b>	623,611

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

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(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」編製。

### 2. 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，惟若干金融工具乃按公平值計量。

除下述者外，截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所使用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之全年綜合財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團首次應用下列由國際會計準則委員會頒布之修訂國際財務報告準則編製本集團簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	與客戶訂立合約之收入及相關修訂
國際財務報告準則解釋第22號	外幣交易及預付款
國際財務報告準則第2號(修訂本)	股份付款交易之分類與計量
國際財務報告準則第4號(修訂本)	採用國際財務報告準則第4號保險合約時一並應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際會計準則第28號(修訂本)	國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之部分年度改進
國際會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業

於本中期期間應用國際財務報告準則之修訂並無對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露造成重大影響。

## 2. 主要會計政策(續)

### 國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債、一般對沖會計及金融資產之減值規定之分類及計量之新規定。

國際財務報告準則第9號之主要規定如下：

- 屬國際財務報告準則第9號範圍內之所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，於旨在收回合約現金流量之業務模式內所持有，及其合約現金流量僅為支付本金及未償還本金利息之債務投資，一般於會計期間結束時按攤銷成本計量。於旨在同時收回合約現金流量及銷售金融資產之業務模式內持有，且金融資產約定條款令於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金額利息之債務工具，按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)計量。所有其他金融資產按會計期間結束時之公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資公平值(並非持作買賣)之其後變動，而通常僅於損益內確認股息收入。
- 就金融資產減值而言，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期之預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初步確認以來之變動。換言之，信貸虧損毋須待信貸事件發生後，方可確認。

根據本集團於二零一八年六月三十日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預期初步應用國際財務報告準則第9號可能會產生以下潛在影響：

分類和測量：

- 所有金融資產和金融負債繼續按照國際會計準則第39號下的相同基準進行計量，但減值要求除外(見下文)。

一般而言，董事預期應用國際財務報告準則第9號之預期信貸虧損模式將導致尚未於與本集團有關之金融資產(其以攤銷成本及其他項目計量)產生，須待本集團應用國際財務報告準則第9號後進行減值撥備之信貸虧損提早撥備。特別是，本集團將採用簡化方法來衡量所有交易應收款項的減值損失以符預期信貸虧損。

## 2. 主要會計政策(續)

### 國際財務報告準則第15號來自客戶合約之收益

國際財務報告準則第15號已頒布一項單一全面模式，以供實體用作將自客戶合約所產生之收益入賬。國際財務報告準則第15號將於生效後取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

國際財務報告準則第15號之核心原則為實體應確認收益，以呈現向客戶轉讓承諾貨品或服務之金額，而該金額須反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體而言，該準則引入收益確認之五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中之履約責任
- 第五步：於(或在)實體履行履約責任時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，當(或於)履行履約責任時，即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時，實體確認收益。國際財務報告準則第15號已就特別情況之處理方法收錄更多說明指引。此外，國際財務報告準則第15號要求作出詳盡披露。

於二零一六年，香港會計師公會就香港財務報告準則第15號作出釐清，內容有關識別履約義務、主體對代理代價及授權的應用指引。

董事已就與其客戶之現有合約安排進行檢討，而董事預期採納國際財務報告準則第15號將不會對於各報告期間所確認之時間及收益產生重大影響。

## 3. 收益

本集團於回顧期間收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
銷售水泥產品及相關產品	4,725,802	3,195,292
銷售混凝土	220,320	164,472
	<b>4,946,122</b>	3,359,764

#### 4. 分部資料

本集團於回顧期間按呈報及經營分部劃分之收益及業績分析如下：

##### 截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

	水泥業務 人民幣千元	混凝土業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>收益</b>					
對外銷售	4,725,802	220,320	4,946,122	-	4,946,122
分部間銷售	43,428	-	43,428	(43,428)	-
總計	4,769,230	220,320	4,989,550	(43,428)	4,946,122
<b>業績</b>					
分部業績	1,480,645	8,211	1,488,856	-	1,488,856
未分配收入					24,960
中央行政成本、董事薪金及其他未分配開支					(44,535)
應佔共同控制實體溢利					3,957
應佔聯營公司虧損					(28)
融資成本					(117,982)
除稅前溢利					1,355,228

##### 截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)

	水泥業務 人民幣千元	混凝土業務 人民幣千元	總計 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>收益</b>					
對外銷售	3,195,292	164,472	3,359,764	-	3,359,764
分部間銷售	38,118	304	38,422	(38,422)	-
總計	3,233,410	164,776	3,398,186	(38,422)	3,359,764
<b>業績</b>					
分部業績	394,054	2,694	396,748	(32,104)	364,644
未分配收入					1,859
中央行政成本、董事薪金及其他未分配開支					(17,193)
應佔共同控制實體溢利					916
應佔聯營公司虧損					(107)
融資成本					(154,724)
除稅前溢利					195,395

分部業績指各分部所賺取溢利(所招致虧損)，惟未計及中央行政成本、董事薪金、應佔共同控制實體及聯營公司業績、投資收入及融資成本之分配。此乃向主要營運決策者就資源分配及表現評估作出報告之計量方式。

分部間銷售按市價或(倘無市價)按成本加標價加成率收取。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	<b>27,373</b>	20,630
運費收入	<b>830</b>	1,201
銷售廢料	<b>5,568</b>	5,041
銀行存款利息收入	<b>6,402</b>	4,415
租金收入，扣除支出	<b>7,916</b>	5,168
其他	<b>7,119</b>	2,781
	<b>55,208</b>	39,236

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥備淨額	<b>(36,000)</b>	14,142
匯兌虧損淨值	<b>(1,297)</b>	(2,028)
出售物業、機器及設備虧損	<b>(18)</b>	(1,751)
投資物業公平值變動虧損	<b>-</b>	(832)
	<b>(37,315)</b>	9,531

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<b>369,608</b>	113,930
已付預扣稅	-	-
過往年度撥備不足(超額撥備)	<b>(15)</b>	(2,744)
遞延稅項抵免	<b>(4,951)</b>	(6,721)
	<b>364,642</b>	104,465

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，本集團中國附屬公司之相關稅率分別介乎15%至25%及15%至25%。

由於本集團於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月均無在香港及新加坡此兩個司法權區產生應課稅溢利，故並無於簡明綜合全面收益表就香港利得稅及新加坡所得稅作出撥備。

## 8. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利乃經扣除下列項目：		
折舊及攤銷	<b>431,739</b>	435,736

## 9. 股息

於截至二零一八年六月三十日止六個月，已就截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣15.5分支付合共人民幣242,862,000元。

本公司董事不建議就截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月派發中期股息。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股基本及攤薄盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	<b>958,530</b>	81,907
	<b>千股</b>	千股
<b>股數</b>		
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	<b>1,566,851</b>	1,566,851
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	<b>1,566,851</b>	1,566,851

## 11. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	10,079,179
添置	31,594
期內折舊	(414,652)
出售	(5,823)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	9,690,298
於二零一八年一月一日(經審核)	9,301,776
添置	33,438
期內折舊	(405,859)
出售	(3,216)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	8,926,139



## 12. 礦場

	賬面值 人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	250,322
添置	-
期內攤銷	(8,712)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	241,610
於二零一八年一月一日(經審核)	201,736
添置	-
期內攤銷	(13,308)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	188,428

## 13. 預付租金

	賬面值 人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	758,312
添置	-
期內攤銷	(11,661)
出售	(2,000)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	744,651
於二零一八年一月一日(經審核)	742,399
添置	5,192
期內攤銷	(11,842)
出售	(29)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	735,720

14. 存貨

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
零件及配料	273,464	284,737
原材料	278,040	280,404
在製品	82,068	79,034
製成品	82,808	83,331
	<b>716,380</b>	727,506

15. 交易及其他應收款項

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	1,209,768	1,079,847
減：累計撥備	(198,179)	(162,179)
	<b>1,011,589</b>	917,668
應收票據	1,955,914	1,671,217
	<b>2,967,503</b>	2,588,885
其他應收款項	427,733	371,121
	<b>3,395,236</b>	2,960,006

本集團之政策容許授予水泥客戶30至180日及混凝土客戶180至365日之信貸期，惟若干擁有良好信貸記錄之特定客戶則偶獲給予更長信貸期。

下表乃交易應收款項(已扣除呆賬撥備)截至報告期間結算日按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	604,039	471,271
91至180日	162,427	126,673
181至365日	106,119	130,518
365日以上	139,004	189,206
	<b>1,011,589</b>	917,668

本集團管理層採用IFRS 9之簡化作法按存續期間預期信貸虧損模式認列應收帳款之備抵損失。存續期間預期信用損失考量客戶過去違約紀錄與現時財務狀況、產業經濟情勢，並同時考量GDP預測及產業展望。

**16. 向關連公司作出貸款**

向關連公司作出之貸款人民幣546,599,000元為無抵押、免息及須於二零一九年五月償還。

**17. 交易及其他應付款項**

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應付款項及應付票據	<b>296,529</b>	381,133
其他應付款項及應計費用	<b>640,335</b>	630,015
	<b>936,864</b>	1,011,148
就報告之分析如下：		
非流動負債	-	-
流動負債	<b>936,864</b>	1,011,148
	<b>936,864</b>	1,011,148

下表乃交易應付款項及應付票據截至報告期間結算日按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<b>267,338</b>	349,918
91至180日	<b>9,732</b>	9,768
181至365日	<b>5,033</b>	7,556
365日以上	<b>14,426</b>	13,891
	<b>296,529</b>	381,133

交易應付款項主要包括交易採購之未支付金額。交易採購之平均信貸期為30至90日。

**18. 股本**

於二零一八年六月三十日之已發行股本為人民幣140,390,000元。本公司已發行股本於截至二零一八年六月三十日止六個月並無變動。

19. 承擔

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收購物業、機器及設備以及土地使用權 (已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備)之資本開支	<b>506,943</b>	510,137

20. 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
共同控制實體： 運輸開支	<b>50,501</b>	38,361
聯營公司： 銷售貨品	<b>7,675</b>	3,230
最終控股公司： 銷售貨品	<b>38,245</b>	-

董事酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	<b>3,235</b>	2,881

董事酬金乃計及個人表現及市場趨勢後釐定。

# 管理層討論與分析

## 業務及財務回顧

二零一八年上半年，一系列穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險政策措施效用持續發揮，減稅降負等支持實體經濟發展的政策力度加大，國民經濟運行呈現出增長平穩、就業擴大、通脹溫和、國際貿易收支改善的良好格局。上半年全國GDP同比成長6.8%，繼續處於中高速合理區間內；全國固定資產投資同比增長6.0%，房地產開發投資同比增長9.7%。

二零一八年上半年，全國水泥產量9.97億噸，較二零一七年同期微降0.6%。在二零一七年冬季和二零一八年春季的嚴格環保要求下，各地積極推進錯峰生產，水泥企業庫存普遍較低，使得向來為傳統淡季的第一季度，價格出現了淡季不淡的局面。到第二季度，下游需求較好，企業出貨產銷平衡，水泥價格更是逐步提升，四至五月一直在高位盤整，直至六月中下旬，因即將進入暑期水泥市場淡季，部分廠家為控制庫存，水泥價格出現小幅回落。綜合來看，第一季度價格超過預期，而第二季價格不斷上揚，行業效益更是大幅提升。數據顯示，二零一八年一至五月水泥行業累計實現利潤514.9億元，較去年同期上漲164%，處於歷史最高水平。

上半年，集團積極抓住行業穩定健康發展、結構不斷改善、環保日趨嚴格的契機，在產銷方面積極求新求變，充分利用集團的人力資源和大數據資源，深入分析檢討可供改善之處，不斷挖掘潛力，並在多個方面靈活創新，以求提升公司獲益。生產方面，集團的各項降低成本的措施效果凸顯，人員配置更趨精簡，單位能耗穩定控制，在各項原燃料價格上漲的背景之下，生產成本得到了有效控制。銷售方面，對既有的營銷模式進行檢討優化，各類客戶結構進行了適當調整，在繼續擴充近廠區銷量及市佔率的同時，積極參與重點及大型項目工程競標。角材等非水泥產品市場開拓也成效頗豐。經由上述努力，集團上半年繼續實現全產全銷，水泥產品銷量1,474萬噸，與二零一七年同期相比增長6.0%。集團在首季即盈利的基礎上，第二季獲利更實現了大幅增長。

## 收益

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

地區	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
東南區	1,937,484	1,242,325
華中區	1,081,222	854,330
西南區	1,490,194	879,616
華東區	437,222	383,493
	<b>4,946,122</b>	<b>3,359,764</b>

## 業務及財務回顧(續)

### 收益(續)

本集團於報告期間的收益為人民幣4,946,100,000元，較二零一七年同期人民幣3,359,800,000元增加人民幣1,586,300,000元或47%。收益增加主要由於本公司產品平均售價上升。

截至二零一八年六月三十日止六個月之收益貢獻方面，水泥及相關產品銷售額佔96%(二零一七年：95%)，而預拌混凝土銷售額則佔4%(二零一七年：5%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
水泥	<b>4,341,034</b>	2,910,247
熟料	<b>242,600</b>	211,084
高爐爐渣粉	<b>49,140</b>	20,742
預拌混凝土	<b>220,320</b>	164,472
其他	<b>93,028</b>	53,219
	<b>4,946,122</b>	3,359,764

### 銷售成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤炭及電力)、僱員補償及福利、折舊及攤銷，及其他經常性成本。於回顧期內，本集團之銷售成本為人民幣3,130,200,000元(二零一七年：人民幣2,740,900,000元)。銷售成本上升主要由於煤炭成本上升。

截至二零一八年六月三十日止六個月之毛利為人民幣1,815,900,000元(二零一七年：人民幣618,900,000元)，毛利率為收益之37%(二零一七年：18%)。毛利增加主要由於水泥產品平均售價及煤炭成本上升的淨影響。

### 其他收入

其他收入主要包括政府補助、運費收入、利息收入及廢料銷售。於截至二零一八年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣55,200,000元，較二零一七年同期人民幣39,200,000元增加人民幣16,000,000元或41%。其他收入增加乃由於回顧期間政府補助增加。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括外匯虧損淨額及呆賬撥備。於回顧期內，其他虧損為人民幣37,300,000元，較二零一七年同期之收益人民幣9,500,000元增加人民幣46,800,000元。虧損增加，主要由於呆賬撥備增加。

## 業務及財務回顧(續)

### 分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一八年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣218,900,000元，較二零一七年同期之人民幣190,000,000元增加人民幣28,900,000元或15%。分銷及銷售開支增加是由於回顧期間水泥產品的運費增加所致。

行政開支包括僱員薪酬及福利、折舊開支及其他一般辦公室開支，較二零一七年同期人民幣128,300,000元增加13%至人民幣145,600,000元。有關增加乃由於回顧期間薪酬及福利增加所致。

融資成本減少24%，主要由於借款減少及借款利率降低。

### 期內溢利

於報告期間，本集團溢利淨額為人民幣990,600,000元，較二零一七年同期之人民幣90,900,000元增加人民幣899,700,000元。溢利增加主要由於水泥產品平均售價及煤炭成本上升的淨影響。

### 財務資源及流動資金

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團維持穩健財務及流動資金狀況。總資產約人民幣16,473,800,000元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣16,410,000,000元)，而總權益約人民幣10,932,100,000元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣10,210,400,000元)。

於二零一八年六月三十日，本集團之現金及現金等價物約為人民幣974,500,000元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣940,200,000元)。

於二零一八年六月三十日，本集團之負債比率約為34%(二零一七年十二月三十一日：38%)，乃分別根據截至二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的總負債及總資產計算。

### 借貸

本集團未償還借貸於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的到期狀況分析概述如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>2,476,223</b>	2,991,361
第二年	<b>1,886,000</b>	1,911,998
	<b>4,362,223</b>	4,903,359

## 業務及財務回顧(續)

### 資本開支及資本承擔

截至二零一八年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣101,400,000元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣104,900,000元)，而於二零一八年六月三十日之資本承擔則約為人民幣506,900,000元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣510,100,000元)。資本開支及資本承擔主要涉及購置機器、設備及投資項目。本集團預期將以未來經營收益、銀行借貸及其他融資途徑(如適用)撥付該等承擔。

### 資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團並無任何資產質押或抵押。

### 或然負債

於本公告日期及於二零一八年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

### 人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團共有3,862名僱員。本集團根據適用中國法律及法規為其中國僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金，並為香港僱員向香港強制性公積金計劃供款。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並定期檢討有關薪酬待遇。

此外，本集團亦採納購股權計劃，據此，合資格董事及僱員就彼等過往及日後為本集團之增長所作貢獻獲授多項可認購本公司普通股之購股權。於二零一八年六月三十日並無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

### 附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

除上述者外，本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月並無其他重大投資、重大收購或出售事項。

### 外匯風險管理

本集團於報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值。

人民幣並非可自由兌換貨幣。由於人民幣未來匯率或因中國政府可能施加之管制而較現時或過往匯率大幅變動。匯率亦可能受國內及國際經濟發展及政治變動以及人民幣供求影響。人民幣兌外幣升值或貶值或會對本集團經營業績構成影響。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。



## 業務及財務回顧(續)

### 前景

展望下半年，集團對水泥業的發展保持樂觀態度。宏觀層面上，中國經濟穩中有進的大格局沒有改變，積極有效的財政政策和穩健中性的貨幣政策也沒有改變，擴大開放、消費升級則讓經濟繼續保持成長的動力。集團預計下半年水泥市場需求將保持穩定，水泥價格仍會穩定在高位。具體層面體現在：1、六月二十五日，交通運輸部提出《交通運輸服務決勝全面建成小康社會開啟全面建設社會主義現代化國家新征程三年行動計劃(2018-2020年)》，指出要深化交通運輸供給側結構性改革、高品質建設現代交通運輸體系、高層次建設交通創新體系、高要求建設交通安全體系等。基本形成以綜合樞紐為節點，以高品質的快速交通網、高效率的普通幹綫網、廣覆蓋的基礎服務網為主體的更高質量互聯互通的交通基礎設施網絡。2、自二零一五年至今，國家針對生態文明建設已做頂層設計，環保措施的方向指引和定調對水泥行業來說，這預示著未來環保要求會更加嚴格，將有力推動行業去產量的落實，通過持續化解過剩產能、淘汰落後產能，將促使一批能耗、環保、安全、技術達不到標準的產能依法依規關停退出，有利於先進產能有序釋放和行業集中度的提高。3、為化解過剩產能，減少大氣污染，自四月份開始，包括本公司主力市場所在地湖北、江西、四川、江蘇以及外圍河南、安徽等多個省市相繼發佈了二零一八年度的錯峰生產方案。與去年相比，今年的方案更為規範嚴謹，執行力度更加扎實嚴格。

綜上，集團認為，雖然二零一八年固定資產投資和基建投資增速會微降，但基建投資不存在大幅下降的空間，預計全年基建投資增速約為7%左右，基建增速為15%。整體水泥需求可望維持基本穩定，加之錯峰生產及行業自律等措施的執行，市場供需平衡、競爭有序的局面將繼續維持，經營效益會得到進一步的提升。預計第三季水泥價格將在第二季度的基礎上穩中趨升，及至第四季傳統旺季，水泥業整體盈利有望繼續增加。

集團對於各項管理制度上的改革將一如既往推進前行，通過對高階主管和各級員工進行全面覆蓋、有效針對、層次有序的培訓，提升全體員工面臨新任務時的應變能力，勇於打破舊有架構的桎梏，不斷推進各項工作的改善，提升公司營運績效。同時，集團還要以高環保的理念，在降低排放、安全生產、綠色發展方面更進一步，履行好企業的社會責任。總之，集團將在全體員工的努力下，不斷提升營運績效，積極履行社會責任，為股東、員工、社會創造最大價值。

## 其他資料

### 權益披露

#### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關規定彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊，或(c)根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	普通股數目			佔本公司 已發行股本 百分比
	個人權益	股本衍生工具	權益總額	
徐旭東先生	3,000,000	—	3,000,000	0.19%
張才雄先生	1,422,000	—	1,422,000	0.09%
吳中立博士	481,500	—	481,500	0.03%
張振崑先生	430,000	—	430,000	0.03%
林昇章先生	400,000	—	400,000	0.03%
徐旭平先生	200,000	—	200,000	0.01%
吳玲綾女士	20,000	—	20,000	0.001%

#### 於相聯法團股份及相關股份之好倉

董事姓名	相關法團名稱	權益類型			於相聯法團所 持普通股總數	佔相聯法團 股權百分比
		個人	透過配偶	公司		
徐旭東先生	亞洲水泥股份有限公司（「亞洲水泥」）	23,278,334	6,352,467	—	29,630,801	0.88%
	Asia Cement (Singapore) Private Limited （「Asia Cement Singapore」）	2	—	—	2	0.00002%
	Oriental Industrial Holdings Pte., Ltd （「Oriental Industrial」）	4,000	—	—	4,000	0.0007%
張才雄先生	亞洲水泥	459,350	110,877	—	570,227	0.02%
	Oriental Industrial	2,000	—	—	2,000	0.0004%
張振崑先生	亞洲水泥	29,745	5,358	—	35,103	0.001%
林昇章先生	亞洲水泥	16,892	476	—	17,368	0.0005%
徐旭平先生	亞洲水泥	13,454,981	—	—	13,454,981	0.40%
王國明博士	亞洲水泥	—	1,841	—	1,841	0.00005%

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員及其聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中，擁有任何根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置之登記冊，或根據標準守則已知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東及其他人士所持股份及相關股份權益

於二零一八年六月三十日及據董事及本公司主要行政人員所深知，於本公司股份及相關股份擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的權益或淡倉的各名人士(董事或本公司主要行政人員除外)如下：

### 股份之好倉

#### 主要股東

名稱	身份	股份數目	佔本公司已發行股本概約百分比
亞洲水泥(附註1)	實益擁有人及歸屬權益	1,136,074,000	72.51%
景順投資管理有限公司	投資經理	109,945,000	7.02%

附註：

1. 亞洲水泥實益擁有本公司約67.73%權益。而亞洲水泥擁有約99.96%權益之Asia Cement Singapore則持有本公司約4.07%權益，故此，亞洲水泥被視為擁有本公司約4.07%權益。此外，由U-Ming Marine Transport Corporation擁有99.99%權益之U-Ming Marine Transport (Singapore) Private Limited全資擁有的Falcon Investments Private Limited持有本公司約0.71%權益。U-Ming Marine Transport Corporation由亞洲水泥擁有38.66%權益。根據證券及期貨條例，亞洲水泥被視為擁有本公司約0.71%權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無任何人士(董事或本公司主要行政人員除外)知會本公司，彼等在本公司股份或相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊的權益或淡倉。

## 購股權計劃

### 購股權計劃

本公司於二零零八年四月二十七日批准及採納之購股權計劃(「購股權計劃」)條款乃根據上市規則第17章之條文釐定。購股權計劃旨在就合資格人士於推動本公司利益所作出貢獻及不懈努力提供獎勵或回報，有助本公司及其附屬公司招攬及留聘能幹僱員。

董事可酌情向董事會全權酌情選擇之合資格人士(即本集團之全職或兼職僱員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事或顧問或董事會全權酌情認為曾對或對本集團作出貢獻之任何人士)提呈認購股份。

根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使時，初步發行之股份最高數目不得超過於上市日期已發行股份總數10%(相當於150,000,000股本公司股份，即本中期報告日期本公司已發行股本9.57%)。根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃授出但尚未行使之所有購股權獲行使時可發行之股份總數，不得超過不時已發行股份總數30%。

除非本公司股東批准，否則根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃向各參與人士授出之購股權(包括已行使、已註銷及未行使之購股權)獲行使時，已發行及將予發行之股份總數於任何12個月期間不得超過於授出日期之已發行股份1%。

其他資料

### 購股權計劃(續)

本公司可於授出時訂明歸屬期、行使期及歸屬條件，而購股權將於有關授出日期起計不多於10年屆滿。現時並無一般規定限制購股權必須於持有任何最短期限方可行使，惟董事會有權酌情於授出任何特定購股權時規定該最短期限。

授出購股權時，本公司可訂明購股權獲行使前須達致之表現目標。購股權計劃並無載有任何表現目標。

承授人就接納授出之購股權時應付1.00港元。購股權涉及之本公司股份認購價不得低於以下最高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價；及(iii)股份於授出日期之面值。

購股權計劃，於二零一八年四月二十六日屆滿。截至二零一八年六月三十日或截至本中期報告日期止，概無根據購股權計劃授出購股權。

### 企業管治

本公司於截至二零一八年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)之一切守則條文，惟守則條文第A.1.8條除外。

企業管治守則之守則條文第A.1.8條規定，本公司須安排購買合適保險以就向其董事提出之法律訴訟給予保障。透過定期及適時地與董事及本集團管理層溝通，本集團管理層深信，所有可能向董事提出之申索及法律訴訟能有效處理，且董事遭確切起訴之機會甚微。然而，董事會將不時因應當時情況檢討此安排，並在可行情況下盡快安排投購適當保險以給予保障。

### 審核委員會

本公司已於二零零八年四月二十七日遵照企業管治守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討本集團的財務申報程序及內部監控制度。目前，審核委員會由詹德隆先生(主席)、徐旭東先生及李高朝先生組成，彼等均為非執行董事。

審核委員會已審閱截至二零一八年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合財務報表，認為中期業績的編製符合相關的會計準則和要求，並已作出充分的披露。

### 薪酬委員會

本公司已遵照企業管治守則規定成立薪酬委員會，並制訂其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括檢討董事及高級管理人員的薪酬待遇、花紅及其他酬金。目前，薪酬委員會由王國明博士(主席)、徐旭東先生及詹德隆先生組成，彼等均為非執行董事。

### 提名委員會

本公司已遵照企業管治守則規定成立提名委員會，並制訂其書面職權範圍。提名委員會之主要職務為檢討董事會的架構、人數及組成，及物色具備合適資格成為董事會成員之人士。目前，提名委員會由徐旭東先生(主席)、詹德隆先生及王偉先生組成，彼等均為非執行董事。

其他資料

### 獨立委員會

本公司已成立獨立委員會。獨立委員會的主要職責包括檢討本集團、亞洲水泥及遠東集團之間進行的交易及評估當中有否涉及任何潛在利益衝突。除本公司日期為二零零八年五月五日之售股章程中「與亞洲水泥的關係」及「關連交易」兩節中及日期為二零一八年一月十日的公佈所披露者外，於回顧期間並無發現其他持續關係或潛在利益衝突事宜。

### 購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司任何上市證券。

### 股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派發股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為其本身有關本公司董事進行證券交易之操守準則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於整個回顧期內一直遵守標準守則。

### 足夠公眾持股量

根據本公司所獲得之公開資料及就董事深知、所悉及確信，董事確認截至二零一八年六月三十日止六個月期間本公司維持上市規則項下規定之足夠公眾持股量。

### 鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工的熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝股東、業務夥伴、銀行及核數師期內對本集團的鼎力支持。

承董事會命  
**亞洲水泥(中國)控股公司**  
主席  
**徐旭東**

香港，二零一八年八月十三日