



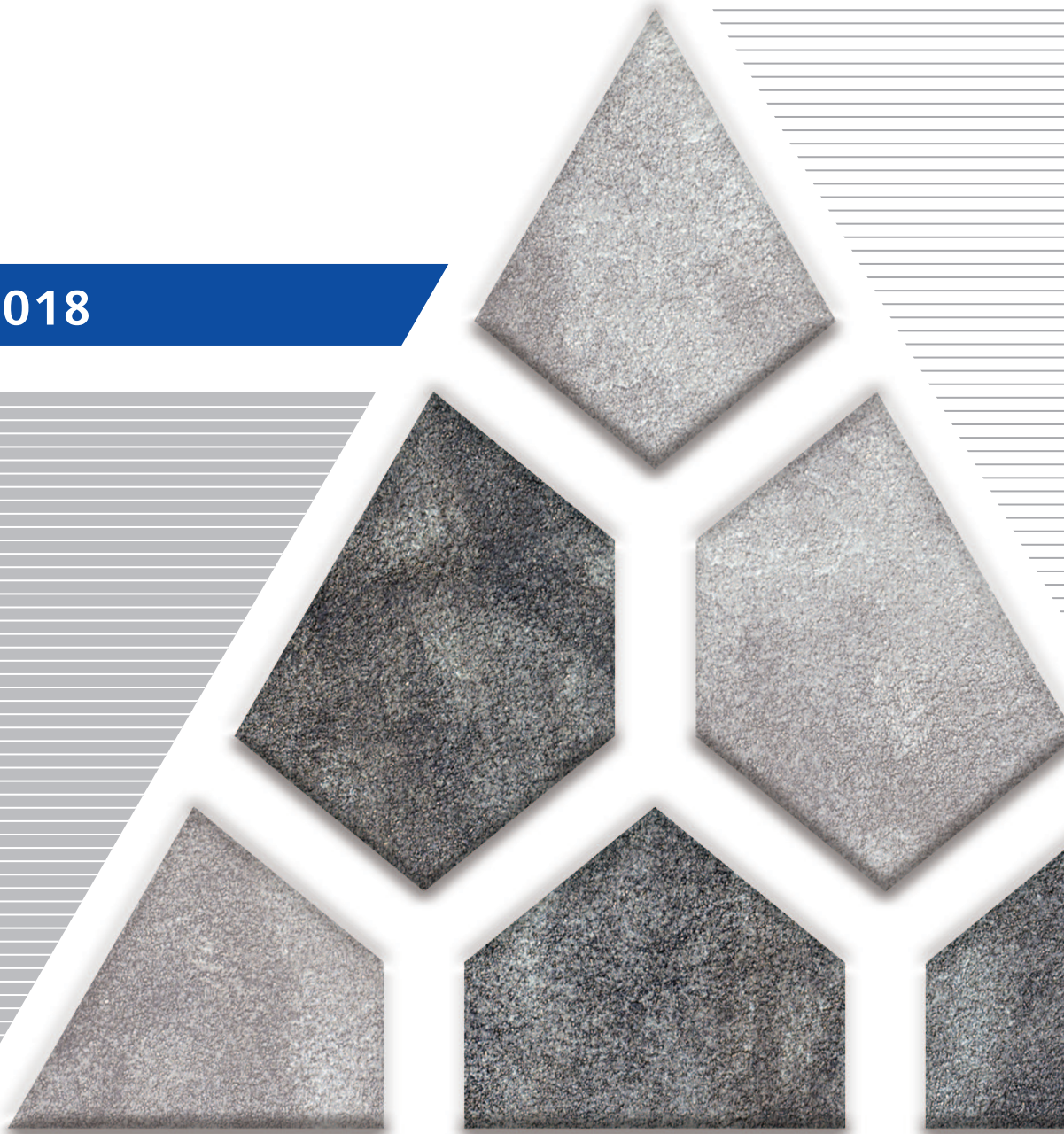
西部水泥

# 中國西部水泥有限公司

## WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號：94796)  
股份代號：2233

中期報告 2018



# 目錄

- 02 公司資料
- 03 財務摘要
- 04 管理層討論與分析
- 17 權益披露
- 23 企業管治及其他資料
- 25 簡明綜合財務報表審閱報告
- 26 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 27 簡明綜合財務狀況表
- 29 簡明綜合權益變動表
- 30 簡明綜合現金流量表
- 31 簡明綜合財務報表附註



# 公司 資料

## 總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市  
長安區  
航天基地  
神舟四路336號  
堯柏研發培訓中心

## 註冊辦事處

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey JE1 0BD  
Channel Islands

## 香港主要營業地點

香港  
尖沙咀  
廣東道7號  
海港城  
九倉電訊中心10樓

## 公司網站

[www.westchinacement.com](http://www.westchinacement.com)

## 董事會

### 執行董事

張繼民(主席)  
馬維平(總裁)

### 非執行董事

馬朝陽  
劉剡  
秦宏基

### 獨立非執行董事

李港衛  
黃灌球  
譚競正

## 公司秘書

陳兢修 HKICPA

## 法定代表

馬維平  
陳兢修 HKICPA

## 審核委員會成員

李港衛(主席)  
黃灌球  
譚競正

## 薪酬委員會成員

譚競正(主席)  
張繼民  
黃灌球  
李港衛

## 提名委員會成員

張繼民(主席)  
李港衛  
譚競正

## 獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期35樓

## 澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services  
(Channel Islands) Limited  
Ordinance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE4 8PW

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

## 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
中國銀行  
西安銀行

# 財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至二零一八年	截至二零一七年	變動 百分比(%)
	六月三十日 止六個月 (未經審核)	六月三十日 止六個月 (未經審核)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>8.19</b>	8.76	(6.5%)
水泥銷售量(百萬噸)	<b>8.14</b>	8.54	(4.7%)
收益	<b>2,601.9</b>	2,111.9	23.2%
毛利	<b>966.5</b>	466.9	107.0%
除息稅折舊攤銷前盈利	<b>1,301.1</b>	761.6	70.8%
本公司擁有人應佔溢利	<b>646.7</b>	218.1	196.5%
每股基本盈利	<b>11.9分</b>	4.0分	197.5%
中期股息	<b>1.2分</b>	無	無
毛利率	<b>37.1%</b>	22.1%	15.0個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>50.0%</b>	36.1%	13.9個百分點

	於二零一八年	於二零一七年	變動 百分比(%)
	六月三十日 (未經審核)	十二月三十一日 (經審核)	
資產總值	<b>12,230.5</b>	11,671.9	4.8%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	<b>2,064.0</b>	2,287.7	(9.8%)
淨資產負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>28.9%</b>	34.5%	(5.6個百分點)
每股淨資產	<b>132分</b>	122分	8.2%

附註：

(1) 債務淨額相等於借款總額、短期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款

(2) 淨資產負債比率以債務淨額除以權益計算

# 管理層 討論與分析

## 業務回顧

### 概覽

二零一八年上半年，中國西部水泥有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的經營環境逐漸好轉。陝西省銷售量維持穩定。新疆省及貴州省銷售量分別錄得11.0%的下跌及15.8%的增長。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為8,190,000噸，較二零一七年上半年錄得的8,760,000噸微跌。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。即使在需求低迷的情況下，關中地區的平均售價仍大為改進，乃由於所有生產商自二零一六年第四季度起持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，但在二零一八年上半年仍可維持成本穩定。以上各項大大改善本集團於二零一八年上半年的利潤。

二零一八年上半年，本集團維持穩健及日益充裕的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,301,100,000元，遠高於二零一七年上半年的人民幣761,600,000元。此外，本集團於純利層面的中期業績因二零一八年上半年人民幣兌美元貶值而大受影響。本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據（「優先票據」）由美元換算為人民幣時錄得外匯虧損人民幣33,800,000元，而二零一七年上半年則錄得外匯收益人民幣60,600,000元。

於二零一八年六月三十日，本集團的產能已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

### 經營環境

本集團於二零一八年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南（本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，平均售價維持於合理及強勁水平）與關中（本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價大幅改善至相近的價格水平）的水泥平均售價大幅收窄差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有如此大幅度的改進，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。

於二零一八年上半年，陝西省整體固定資產投資（「固定資產投資」）增長率維持穩定。二零一八年上半年的固定資產投資增長率約為13%，而二零一七年全年則為14%。穩定的固定資產投資增長率導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定增加。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝西南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

二零一八年上半年改善本集團毛利率另一個重要因素，是維持穩定的成本，這是由於本集團自二零一五年起落實效益提升及成本減省措施所致。



## 管理層 討論與分析

### 陝南

於二零一八年上半年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。鑑於過往數年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性及穩定。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零一八年上半年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。平利至鎮平高速公路及安康至嵐皋高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路、西鄉至鎮巴高速公路、安康機場、鎮安水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一八年上半年微跌約7.5%至大約3,430,000噸(二零一七年：3,710,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一八年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣322元(二零一七年：每噸人民幣242元)(不含增值稅)，稍高於本集團的整體平均售價每噸人民幣313元(二零一七年：每噸人民幣240元)(不含增值稅)，產能利用率約71%(二零一七年：79%)。

### 關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間错峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善，關中地區於二零一八年上半年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改進。

二零一八年上半年，本集團在西安東部、蔡王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、南溝門水庫、西安火車站擴建工程、河陽至銅川高速公路及延安至黃龍高速公路。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並於二零一八年上半年消耗逾150,000噸水泥。

二零一八年上半年，關中的銷售量微跌近3.5%至約3,320,000噸(二零一七年：3,440,000噸)，且平均售價改善。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣298元(二零一七年：每噸人民幣232元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣313元(二零一七年：每噸人民幣240元)(不含增值稅)，產能利用率約49%(二零一七年：52%)。

# 管理層 討論與分析



# 管理層 討論與分析

## 新疆省



## 貴州省





# 管理層 討論與分析

## 新疆及貴州省

二零一八年上半年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量減少接近 11.0% 至約 730,000 噸（二零一七年：820,000 噸）。於二零一八年上半年，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間錯峰停產及市場秩序改善下有所下降，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣 363 元（二零一七年：每噸人民幣 287 元）（不含增值稅），產能利用率約 36%（二零一七年：40%）。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約 660,000 噸水泥，而二零一七年上半年的銷售量則為 570,000 噸，增幅約 15.8%。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽一安順（「貴安」）新區，產量尚屬可觀，平均售價在該廠房自二零一六年在進入市場後和市場秩序好轉情況下則有所改善。於二零一八年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣 290 元（二零一七年：每噸人民幣 212 元）（不含增值稅），產能使用率約為 74%（二零一七年：65%）。

## 節能、排放及環保解決方案

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一八年六月三十日，二十條生產線中有十三條已運營有關係統。該等系統助本集團生產線減省約 30% 電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約 20,000 噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約 60%，令本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準。已完成符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。期內，兩個綠色石灰石採礦場項目（包括開墾土地及綠化礦場）已開始建設，以遵守新訂環境保護政策。本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

# 管理層 討論與分析

## 堯柏環保 — 廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「堯柏特種水泥」），與中國海螺創業控股有限公司（「海螺創業」）（於聯交所主板上市，股份代號：586）之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司（「蕪湖海螺」）及 Red Day Limited（「Red Day」）（於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生（「馬先生」）全資擁有）訂立投資協議（「投資協議」），據此，蕪湖海螺及 Red Day 同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司（「堯柏環保」）注入人民幣 90,000,000 元及人民幣 30,000,000 元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司（由馬先生全資擁有之中國公司，由 Red Day 提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任）及堯柏特種水泥分別持有 60%、20% 及 20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期（「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產），位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施（「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運），而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施（「勉縣廢料處理設施」）自二零一七年十月起已全面投入營運。堯柏環保於二零一八年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

## 融資租賃業務

於二零一七年六月，本集團之全資附屬公司光信國際融資租賃有限公司（「光信國際」）獲中華人民共和國（「中國」）商務部批准，成為持牌出租人。於二零一七年下半年，光信國際在中國政府的國家政策支持下，開展新融資租賃業務，把握融資租賃行業出現的急速發展機遇。

於二零一七年，光信國際訂立若干融資租賃安排，據此，光信國際從第三方得若干資產的所有權，然後將該等資產租回予該等第三方。該等資產的所有權將於第三方履行彼等融資租賃安排下的所有責任後，歸還予彼等。光信國際亦與第三方訂立若干項委託貸款及保理合約，在合約期內以固定利率計息。前述融資租賃安排已入賬作為應收貸款。

於二零一八年六月三十日，本集團錄得應收貸款約人民幣 1,234,200,000 元（二零一七年十二月三十一日：人民幣 844,100,000 元），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一八年六月三十日止六個月來自應收貸款的利息收入約為人民幣 62,400,000 元（截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣 21,100,000 元）。本集團擬繼續融資租賃業務，以將盈餘資金的回報最大化，促進本集團之穩定增長。

# 管理層 討論與分析

## 安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一八年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員在緊急意外中的處理能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出大量有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

期內，本集團作出慈善捐款人民幣3,700,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

## 重大收購及出售

本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月並無重大收購或出售。

## 財務回顧

### 收益

本集團收益由二零一七年上半年的人民幣2,111,900,000元，增加23.2%至二零一八年上半年的人民幣2,601,900,000元。期內，水泥銷售量由約8,540,000噸微跌4.7%至約8,140,000噸，再加上熟料於二零一八年上半年的總銷售量約為8,190,000噸，而二零一七年上半年的總銷售量為8,760,000噸。期內，本集團維持穩定銷量。

二零一八年上半年整體水泥價格較二零一七年上半年上升，導致收益增加。二零一八年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣313元，而二零一七年上半年則為每噸人民幣240元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

### 銷售成本

銷售成本由二零一七年上半年的人民幣1,645,000,000元，減少0.6%至二零一八年上半年的人民幣1,635,400,000元。

中國煤炭成本過去十二個月穩定。每噸煤炭平均成本由二零一七年上半年每噸約人民幣482元，微升約5.0%至每噸約人民幣506元，故每噸出產水泥及熟料總成本輕微增加約人民幣6.0元，而煤炭成本總額較二零一七年上半年增加約4.7%。

期內，電力、材料、折舊及員工成本概無重大變動。

# 管理層 討論與分析

## 毛利及毛利率

毛利由二零一七年上半年的人民幣466,900,000元，增加人民幣499,600,000元或107.0%至二零一八年上半年的人民幣966,500,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上升所致。因此，毛利率由二零一七年上半年的22.1%升至二零一八年上半年的37.1%。

## 其他開支

以往期間之人民幣34,100,000元乃本公司為本集團全資附屬公司藥王山水泥有限公司(「藥王山水泥」)一名原股東(「原股東」)結付支付予稅務機關的款項。該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行。藥王山水泥的原股東及直接前股東均為本集團的獨立第三方，而本集團過往亦無結算付款的責任。於二零一七年十二月三十一日，本集團已收取原股東人民幣25,000,000元以結付部分有關開支。董事會已議決繼續採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的餘款人民幣9,100,000元。

## 其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由二零一七年上半年的人民幣96,800,000元，增加約47.9%至二零一八年上半年的人民幣143,200,000元。二零一八年上半年，增值稅退稅佔收益比率為4.9%(二零一七年上半年：4.2%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上升，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加，以及循環使用工業廢料生產水泥的比率增加。增值稅退稅較二零一七年上半年增加約43.4%。

## 其他收益及虧損淨額

其他虧損由二零一七年上半年的收益人民幣45,200,000元，增加人民幣82,500,000元至二零一八年上半年的虧損人民幣37,300,000元。出現如此升幅，主要是二零一八年上半年人民幣兌美元貶值，令本集團的優先票據錄得未變現外匯虧損人民幣33,800,000元(二零一七年上半年：收益人民幣60,600,000元)之淨影響。二零一八年上半年錄得出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)收益人民幣100,000元(二零一七年上半年：虧損人民幣14,100,000元)，主要是上一期間物業、廠房及設備的技術改良，以符合中國政府環保政策的規定，致使多個物業、廠房及設備變得陳舊並丟棄。



## 管理層 討論與分析

### 利息收入

利息收入由二零一七年上半年的人民幣7,100,000元增加人民幣64,000,000元至二零一八年上半年的人民幣71,100,000元。增加乃主要由於新建立融資租賃業務於二零一八年上半年錄得利息收入人民幣62,400,000元(二零一七年上半年：無)。

### 融資成本

融資成本由二零一七年上半年的人民幣126,900,000元，減少人民幣13,900,000元或11.0%至二零一八年上半年的人民幣113,000,000元。減少乃主要由於二零一八年第一季度償還短期票據。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一七年上半年的人民幣80,700,000元，增加人民幣136,100,000元至二零一八年上半年的人民幣216,800,000元。即期所得稅開支增加人民幣133,700,000元，至人民幣213,500,000元，遞延稅項開支則增加人民幣2,500,000元，至二零一八年上半年的人民幣3,300,000元。

即期所得稅增加乃主要由於期內平均售價增加，導致本集團的毛利率大幅上升。

有關本集團的所得稅開支詳情載於下文簡明綜合財務報表附註9。

### 本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔溢利由二零一七年上半年的人民幣218,100,000元增至二零一八年上半年的人民幣646,700,000元。增加主要由於上文所述平均售價上升導致毛利上升。

每股基本盈利由二零一七年上半年之人民幣4.0分增至二零一八年上半年人民幣11.9分。

### 財務及流動資金狀況

於二零一八年六月三十日，本集團總資產增加4.8%至人民幣12,230,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣11,671,900,000元)，而總權益增加7.9%至人民幣7,151,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣6,628,700,000元)。

於二零一八年六月三十日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,415,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,452,400,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)人民幣3,479,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣3,740,100,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,064,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,287,700,000元)。有76.4%(二零一七年十二月三十一日：73.1%)借款按固定利率計息。

有關借款、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱下文簡明綜合財務報表附註20、21及26。

於二零一八年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為28.9%(二零一七年十二月三十一日：34.5%)。

## 管理層 討論與分析

本集團繼續監控其淨資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一八年六月三十日，本集團的流動資產淨額為人民幣860,100,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣853,600,000元)，表示本集團的流動資金狀況穩定。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

### 或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零一八年上半年，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣399,600,000元(截至二零一七年上半年：人民幣46,000,000元)。於二零一八年六月三十日，資本承擔為人民幣152,300,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣202,000,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

### 僱員及薪酬政策

於二零一八年六月三十日，本集團僱用合共4,848名全職僱員(二零一七年六月三十日：4,354名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一八年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣179,600,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣173,000,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

### 外匯風險管理

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的所得款項及一項銀行貸款以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

# 管理層 討論與分析

## 信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

## 前景

二零一八年上半年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一八年上半年的需求維持低迷，與二零一七年上半年比較，水泥銷售維持穩定，本公司對二零一八年下半年或之後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

## 本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一八年六月三十日已發行股本約21.11%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一八年及往後的經營前景。

# 管理層 討論與分析

## 業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一八年下半年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一八年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一八年下半年，本集團預期生產商將加強紀律，且價格上升，此乃因為過往期間價格走低的环境、政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限以及由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致錯峰停產的主動措施令市場秩序改善，預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一八年內動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、西安至咸陽南環高速公路工程、蒲城至黃龍高速公路工程、東莊水庫、西安咸陽國際機場(3期)及延安機場工程，將消耗最多3.2百萬噸水泥。此外，西安地鐵8號線及9號線、旬邑至鳳翔高速公路及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建，以及其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一八年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、安康至嵐皋高速公路、桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一八年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一八年和二零一九年多個新鐵路、高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢、西安至重慶高鐵項目及石泉至寧陝高速公路項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

## 業務一 新疆及貴州

新疆業務於二零一八年預料會持續低迷。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一八年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一八年及往後的需求。該等項目包括于田機場及于田特色小鎮建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，價格則於二零一八年有所改善。本集團預期伊犁廠房於二零一八年及往後年份市場紀律更佳，銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將持續受惠於其地理優勢，於二零一八年及往後年份市場紀律較佳，其產量可維持強勢，平均售價亦有望上升。



# 管理層 討論與分析

## 成本

本集團將於二零一八年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一八年及往後年度有更大得益。

## 環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零一八年下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。此外，本集團將繼續對我們所有石灰石礦山推行綠色採礦項目，以減少日後採礦時排放至泥土及礦山之污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面營運。

## 資本開支

除了維護及升級現有生產設施的資本開支外，本集團於二零一八年並無特定擴充產能的計劃。

# 權益披露

## 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司(「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」)須通知本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

### (1) 於本公司股份的權益

於二零一八年六月三十日：

董事姓名	身份	於二零一八年	佔本公司
		六月三十日持有的 普通股數目總計 (附註1)	於二零一八年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	所控制法團之權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.30%
馬朝陽	所控制法團之權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.08%
黃灌球	實益擁有人	1,425,000 (L)	0.03%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司(「盈亞」)持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司及紅日有限公司持有，而科信投資有限公司及紅日有限公司則由馬朝陽實益全資擁有。

# 權益披露

## (2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一八年六月三十日：

董事姓名	身份	根據首次 公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	佔本公司 於二零一八年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	實益擁有人	8,175,000	0.150%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,275,000	0.023%
黃灌球	實益擁有人	350,000	0.006%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的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）的股份、相關股份或債權證中擁有任何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的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東證券權益

於二零一八年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱/姓名	身份	於二零一八年 六月三十日持有 每股面值0.002 英鎊的普通股數目 (附註1)	佔本公司 於二零一八年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.30%
海螺國際控股(香港)有限公司(「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺水泥股份有限公司(「安徽海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺集團有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
Citigroup Inc.	實益擁有人	368,994,509 (L)	6.79%
		1,322,000 (S)	0.02%
Morgan Stanley	實益擁有人	360,069,724 (L)	6.62%
		127,714,084 (S)	2.35%
GIC Private Limited	實益擁有人	273,766,000 (L)	5.04%
AllianceBernstein L.P.	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

# 權益披露

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由安徽海螺實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有36.78%權益。安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉而根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司或根據證券及期貨條例第336節須列入本公司存置的登記冊內的任何人士概無知會本公司。

## 購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）。

### 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

#### 1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者（定義見下文第2段）。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

#### 2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

本公司董事會（「董事會」）可酌情向以下人士（統稱為「合資格參與者」）授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何子公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何子公司的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何子公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。



## 權益披露

### 3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及其於二零一零年八月二十三日及本中期報告日期所佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可發行的股份最高數目合共不得超過411,533,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

於本中期報告日期，根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數為339,453,185股，分別佔於本公司本中期報告日期的已發行股本之約6.25%。

### 4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

### 5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

### 6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

### 7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

### 8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii) 緊接授出購股權日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii) 一股普通股的面值。

### 9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

購股權計劃將自採納日期(即二零一零年三月三十一日)起生效，為期10年。

# 權益披露

## 根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一八年六月三十日止六個月：

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目

參與者 類別及姓名	授出購股權日期 (附註1)	行使價(港元)	行使期	於二零一八年	於截至	於截至	於截至	於二零一八年
				一月一日 尚未行使	二零一八年 六月三十日 止期間授出	二零一八年 六月三十日 止期間行使	二零一八年 六月三十日 止期間失效	六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>								
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
黃灌球	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	250,000 (附註3)	-	-
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	350,000 (附註4)	-	350,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000

# 權益披露

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目

參與者類別及姓名	授出購股權日期 (附註1)	行使價(港元)	行使期	於二零一八年六月三十日				
				尚未行使	止期間授出	止期間行使	止期間失效	尚未行使
其他員工 (組別A)	二零一三年三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至二零二三年三月三十一日	11,875,000	-	3,900,000	-	7,975,000
	二零一四年三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至二零二四年三月三十一日	27,875,000	-	8,100,000	975,000	18,800,000
	二零一五年四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至二零二五年四月十二日	11,200,000	-	-	-	11,200,000
	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日	1,100,000	-	-	-	1,100,000
其他員工 (組別B)	二零一一年三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日	1,100,000	-	-	-	1,100,000
總計				75,075,000	-	12,600,000	975,000	61,500,000

附註：

- 本公司股份於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日(購股權授出當日)之收市價分別為每股3.41港元、1.24港元、0.91港元及1.45港元。於截至二零一八年六月三十日止六個月，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。
- 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- 25%購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- 最多25%購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.57港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.57港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.42港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.41港元。

# 企業管治及 其他資料

## 中期股息

董事會已決議就截至二零一八年六月三十日止六個月向於二零一八年九月三日（星期一）名列本公司股東名冊的本公司股東，宣派中期股息每股人民幣 0.012 元（二零一七年六月三十日：無），合共約人民幣 65,200,000 元。

中期股息將於二零一八年九月二十八日（星期五）以港元派付。根據人民幣 1 元：1.1438 港元之匯率，即中國人民銀行宣佈於二零一八年八月十三日（中期股息宣佈日期）的當前人民幣對港元的匯率中位數，就截至二零一八年六月三十日止六個月，應付每股普通股之中期股息金額為 0.0137 港元。

概無本公司股東放棄或同意放棄任何股息之安排。

## 暫停股東過戶登記

為釐定股東獲得中期股息之資格，本公司將由二零一八年八月三十日（星期四）至二零一八年九月三日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲得中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一八年八月二十九日（星期三）下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-16 室。

## 企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過本公司有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

上市規則附錄十四企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文第 A.6.7 條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生及獨立非執行董事黃灌球先生因彼等在有關時間有其他事務而未能出席本公司於二零一八年五月十八日舉行之股東週年大會。

除以上所披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一八年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則所載所有守則條文。

## 審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）已根據上市規則第 3.21 條及第 3.22 條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統，並向董事會提供建議及意見，監督審核程序以及履行董事會不時指派的其他職務及職責。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

# 企業管治及 其他資料

## 核數師

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司核數師香港註冊會計師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

## 薪酬委員會

本公司已遵照守則 B1 段的規定成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）並以書面界定其職權範圍。薪酬委員會現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及黃灌球先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而譚競正先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為設立及審閱董事及高級管理層的薪酬組合政策及架構。

## 提名委員會

本公司已遵照守則 A.5 段的建議成立提名委員會（「提名委員會」）並以書面界定其職權範圍。提名委員會現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任向董事會提供建議。提名委員會負責物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議。

## 購買、出售或贖回上市證券

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

## 進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零一八年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

代表董事會

主席

張繼民

二零一八年八月十三日

致：中國西部水泥有限公司股東

### 緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)列載於第26至60頁之簡明綜合財務報表，當中包括截至二零一八年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料之報告須根據其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並依據我們協定之聘任條款，僅向貴公司(作為一個實體)呈報我們的結論，除此之外別無其他目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或負上任何責任。

### 審閱範圍

我們已依據國際會計準則委員會頒佈的國際審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務報表包括向主要負責財務和會計之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核範圍為小，故我們不能保證我們知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

### 結論

按照我們的審閱結果，我們並無察覺任何事項，令我們相信本簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一八年八月十三日



# 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	4	<b>2,601,888</b>	2,111,890
銷售成本		<b>(1,635,424)</b>	(1,644,968)
毛利		<b>966,464</b>	466,922
其他收入	5	<b>143,163</b>	96,761
銷售及市場推廣開支		<b>(26,093)</b>	(23,594)
行政開支		<b>(137,141)</b>	(126,863)
其他開支		-	(34,100)
其他收益及虧損，淨額	6	<b>(37,341)</b>	45,233
減值虧損，已扣除撥回	16	<b>(6,102)</b>	(6,121)
應佔一間聯繫公司溢利		<b>12,249</b>	7,497
利息收入	7	<b>71,110</b>	7,077
融資成本	8	<b>(112,997)</b>	(126,862)
除稅前溢利		<b>873,312</b>	305,950
所得稅開支	9	<b>(216,843)</b>	(80,651)
期內溢利及全面收入總額	10	<b>656,469</b>	225,299
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		<b>646,700</b>	218,058
— 非控股權益		<b>9,769</b>	7,241
		<b>656,469</b>	225,299
每股盈利			
— 基本（人民幣元）	12	<b>0.119</b>	0.040
— 攤薄（人民幣元）	12	<b>0.119</b>	0.040

# 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>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	7,222,895	7,137,420
預付租賃款項		465,006	471,487
採礦權		238,836	245,611
其他無形資產		196,273	191,122
於一間聯營公司之投資		69,227	56,978
應收貸款	14	796,345	406,851
遞延稅項資產		34,040	36,521
應收一間附屬公司非控股股東款項		23,218	23,218
在建工程預付款項		7,055	106,796
		<b>9,052,895</b>	8,676,004
<b>流動資產</b>			
存貨		508,827	436,160
貿易及其他應收款項及預付款項	15	627,086	670,136
應收貸款	14	437,843	437,273
按公平值計入其他全面收入之債務工具	17	188,397	-
受限制銀行存款		185,877	77,013
銀行結餘及現金		1,229,605	1,375,353
		<b>3,177,635</b>	2,995,935
<b>資產總值</b>		<b>12,230,530</b>	11,671,939
<b>權益</b>			
股本	18	141,771	141,549
股份溢價及儲備		6,943,397	6,437,125
本公司擁有人應佔權益		<b>7,085,168</b>	6,578,674
非控股權益		65,868	50,032
<b>權益總額</b>		<b>7,151,036</b>	6,628,706

# 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>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	20	–	160,000
優先票據		<b>2,633,883</b>	2,596,470
資產退廢義務		<b>24,110</b>	23,417
遞延稅項負債		<b>59,216</b>	71,296
遞延收益		<b>44,770</b>	49,742
		<b>2,761,979</b>	2,900,925
<b>流動負債</b>			
借款	20	<b>845,571</b>	584,000
短期票據	21	–	399,586
貿易及其他應付款項	22	<b>1,062,387</b>	1,056,431
合約負債	3.1.2	<b>220,760</b>	–
應付所得稅		<b>188,797</b>	102,291
		<b>2,317,515</b>	2,142,308
<b>負債總額</b>		<b>5,079,494</b>	5,043,233
<b>權益及負債總額</b>		<b>12,230,530</b>	11,671,939
<b>流動資產淨額</b>		<b>860,120</b>	853,627
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>9,913,015</b>	9,529,631

# 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								權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零一七年十二月三十一日(經審核) 調整(附註3.2.2)	141,549	3,291,021	(305,868)	28,858	581,360	2,841,754	6,578,674	50,032	6,628,706
	-	-	-	-	-	(10,098)	(10,098)	-	(10,098)
二零一八年一月一日(經重列)	141,549	3,291,021	(305,868)	28,858	581,360	2,831,656	6,568,576	50,032	6,618,608
期內溢利及全面開支總額	-	-	-	-	-	646,700	646,700	9,769	656,469
確認權益結算以股份 為基礎付款(附註19)	-	-	-	640	-	-	640	-	640
行使以股份為基礎付款(附註19)	222	15,153	-	(4,672)	-	-	10,703	-	10,703
收購一間附屬公司(附註24)	-	-	-	-	-	-	-	19,467	19,467
購買非控股股東之股份	-	-	(138)	-	-	-	(138)	(950)	(1,088)
分配維修及生產基金(附註)	-	-	-	-	4,744	(4,744)	-	-	-
動用維修及生產基金(附註)	-	-	-	-	(145)	145	-	-	-
確認為分派的股息(附註11)	-	-	-	-	-	(141,313)	(141,313)	(12,450)	(153,763)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	141,771	3,306,174	(306,006)	24,826	585,959	3,332,444	7,085,168	65,868	7,151,036
於二零一七年一月一日(經審核)	141,519	3,288,975	(305,868)	25,733	520,941	2,191,330	5,862,630	50,727	5,913,357
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	218,058	218,058	7,241	225,299
確認權益結算以股份 為基礎付款(附註19)	-	-	-	2,365	-	-	2,365	-	2,365
就已行使的購股權發行新股(附註19)	24	1,553	-	(448)	-	-	1,129	-	1,129
於二零一七年六月三十日(未經審核)	141,543	3,290,528	(305,868)	27,650	520,941	2,409,388	6,084,182	57,968	6,142,150

附註：截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團開始從事石灰石採礦活動。根據中國的有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移生產及維修基金至專項儲備賬戶。生產及維修基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支發生時使用。已使用的生產及維修基金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。

# 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

	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)
經營活動產生的現金淨額		<b>1,019,409</b>	538,305
<b>投資活動</b>			
已收利息		<b>62,690</b>	3,452
貸款予第三方		<b>(452,000)</b>	–
收取應收第三方貸款		<b>49,469</b>	–
購買物業、廠房及設備		<b>(282,690)</b>	(62,107)
支付開採礦權續費		–	(1,918)
支付一間附屬公司非控股股東之款項		–	(3)
收取一間附屬公司非控股股東之款項		<b>2,945</b>	–
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>1,855</b>	4,392
已收用作收購物業、廠房及設備的政府補貼		–	10,000
收購一間附屬公司之現金流入淨額	24	<b>11</b>	–
提取受限制銀行存款		<b>13,721</b>	93,303
存入受限制銀行存款		<b>(122,585)</b>	(79,361)
投資活動所用現金淨額		<b>(726,584)</b>	(32,242)
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		<b>343,171</b>	645,000
償還借款		<b>(241,600)</b>	(334,600)
發行短期票據之所得款項		–	400,000
已付短期票據之發行成本		–	(1,600)
償還短期票據(附註21)		<b>(400,000)</b>	(800,000)
支付非控股股東之股息		<b>(12,450)</b>	–
收購一間附屬公司之額外權益		<b>(1,088)</b>	–
發行股份之所得款項		<b>10,703</b>	1,129
已付利息		<b>(137,582)</b>	(149,555)
融資活動所用現金淨額		<b>(438,846)</b>	(239,626)
現金及現金等價物(減少)增加淨額		<b>(146,021)</b>	266,437
於一月一日的現金及現金等價物		<b>1,375,353</b>	1,258,668
匯兌利率變動的影響		<b>273</b>	(254)
於六月三十日的現金及現金等價物， 包括銀行結餘及現金		<b>1,229,605</b>	1,524,851

# 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. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)西部從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, 主要營業地點為中國陝西省西安市航天產業基地神州四路336號。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司主板上市。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列, 人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

## 2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告連同香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定編製。

## 3. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量(如適用)外, 簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所引致會計政策的變動外, 截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者貫徹一致。

### 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本期間, 本集團首次應用以下於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則編製本集團之簡明綜合財務報表:

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	來自客戶合約的收益及相關修訂本
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
國際財務報告準則第2號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具, 連同國際財務報告準則第4號保險合約
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進的一部分
國際會計準則第40號	轉讓投資物業

此外, 本集團已於生效日期前(即二零一九年一月一日)應用國際財務報告準則第9號的修訂附帶負補償的提前還款特性。

新訂及經修訂國際財務報告準則已根據各自標準及修訂中的相關過渡條款應用, 該等標準及修訂所導致之會計政策、報告金額和/或披露的變動如下文所述。



# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益對會計政策之影響及變動

本集團確認銷售水泥產品的收入。本集團已於本中期間首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號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。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，而初始應用該準則的累計影響於初始應用日期二零一八年一月一日確認。初始應用日期的任何差額於期初保留盈利(或其他權益部份，如適用)中確認，及並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅將該準則追溯用於於二零一八年一月一日尚未完成的合約，並就於初步確認當日出現的所有合約修改採取權宜措施，所有修改的影響將於初步應用當日反映。因比較資料乃根據國際會計準則第18號收益以及相關詮釋編製，所以若干比較資料無法比較。

#### 3.1.1 應用國際財務報告準則第15號導致會計政策的主要變動

國際財務報告準則第15號於確認收益時引入五步法：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，本集團於(或在)達成履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指一項明確貨品及服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下條件之一，控制權按時間轉移，而收益經參考完全達成相關履約責任的進度按時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創建及增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約未創建對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益對會計政策之影響及變動(續)

#### 3.1.1 應用國際財務報告準則第15號導致會計政策的主要變動(續)

此外，於客戶獲得明確貨品或服務控制權時確認收益。

合約資產指本集團就向客戶換取本集團已轉讓的商品或服務收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團因已自客戶收取對價(或已可自客戶收取對價)，而須轉讓商品或服務予客戶之義務。

#### 3.1.2 初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要

初始應用國際財務報告準則第15號並無對本集團於二零一八年一月一日之主要收益產生業務及保留盈利造成重大影響。

於二零一八年一月一日簡明綜合財務狀況表中確認的金額予以下列調整。概無列示未受變動影響的項目。

	於二零一七年 十二月三十一日 先前呈報的		於二零一八年 一月一日國際 財務報告準則 第15號項下的	
	賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重估 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
貿易及其他應付款項(附註)	1,056,431	(158,559)	-	897,872
合約負債(附註)	-	158,559	-	158,559

\* 本欄所列之金額並未包含應用國際財務報告準則第9號之調整。

附註：於二零一八年一月一日，先前計入貿易及其他應付款項有關水泥銷售合約的客戶墊款人民幣158,559,000元已重新分類至合約負債。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.1 應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益對會計政策之影響及變動(續)

#### 3.1.2 初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要

下表概述應用國際財務報告準則第15號對本集團於二零一八年六月三十日簡明綜合財務狀況表及其各條項目受影響的簡明綜合損益及其他綜合收益表的影響。概無列示未受變動影響的項目。於本中期期間，本集團之簡明綜合損益及其他全面收益表並無任何重大影響。

#### 對簡明綜合財務狀況表產生的影響

	如呈報	調整	未應用國際 財務報告準則 第15號之金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應付款項	1,062,387	220,760	1,283,147
合約負債	220,760	(220,760)	-

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動

於本期間，本集團已應用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號的修訂附帶負補償的提前還款特性及其他國際財務報告準則相關的相應修訂。國際財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類和計量，2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3)一般對沖會計引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括減值)，而並無對已於二零一八年一月一日終止確認的金融工具應用相關要求。二零一七年十二月三十一日之賬面值與二零一八年一月一日之賬面值之間的差額於期初保留盈利及其他權益部份中確認，並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製之比較資料具可比性。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動

##### 金融資產分類及計量

與客戶簽訂合約產生的貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號計量。

屬國際財務報告準則第9號範圍的所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值計量。

符合以下條件其後按攤銷成本計量的債務工具：

- 以收取合約現金流量為目的而持有金融資產之經營模式下持有之金融資產；及
- 金融資產之合約條款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之利息。

符合以下條件其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量的債務工具：

- 以透過收取合約現金流量及出售金融資產達致目的之經營模式下持有之金融資產；及
- 金融資產之合約條款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之利息。

全部其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，惟於金融資產首次應用／初步確認日期，本集團或會作出不可撤回之選擇，於其他全面收益呈列權益投資(並非持作買賣，亦非於國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中收購方所確認的或然代價)公平值的其後變動。

此外，本集團或會不可撤回地指定符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的債務投資按公平值計入損益計量，前提是有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

於本中期期間，本集團並無持有其他按公平值計入損益的金融資產(或金融負債)。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動(續)

##### 金融資產分類及計量(續)

債務工具／分類為按公平值計入其他全面收益的應收款項

債務工具／分類為按公平值計入其他全面收益的應收款項之賬面值其後變動導致使用實際利率法計算之利息收入於損益確認。該等債務工具／應收款項之賬面值之所有其他變動於其他全面收益(「其他全面收益」)確認，並於按公平值計入其他全面收益儲備中累計。減值撥備於損益確認，連同對其他全面收益作出相應調整，且並無扣減該等債務工具／應收款項的賬面值。倘該等債務工具／應收款項已按攤銷成本計量，則於損益確認的金額與原應於損益確認的金額相同。倘該等債務工具／應收款項已取消確認，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損則重新分類至損益。

本公司董事已根據於二零一八年一月一日存在之事實及情況審閱及評估本集團於該日之金融資產。本集團金融資產分類及計量之變動及其影響於附註3.2.2詳述。

##### 預期信貸虧損模式項下之減值

本集團根據國際財務報告準則第9號就發生減值之金融資產(包括銀行結餘及現金、受限制銀行存款、貿易及其他應收款項、應收利息、應收貸款、應收一間附屬公司非控股股東之款項及按公平值計入其他全面收益之債務工具)確認預期信貸虧損的虧損準備。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認後信用風險的變化。

存續期預期信貸虧損指將相關工具的預期使用期內所有可能的違約事件產生之預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)將預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致之存續期預期信貸虧損部分。評估乃根據本集團的歷史信用虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期當前狀況的評估以及對未來狀況的預測作出調整。

本集團經常就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損將對擁有大量結餘的應收賬款單獨評估及／或使用適宜組別的撥備矩陣進行集體評估。

對於所有其他工具，本集團計量的虧損準備等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認後信用風險顯著增加，本集團確認存續期預期信貸虧損。是否應確認存續期預期信貸虧損的評估乃基於自初始確認以來發生違約之可能性或風險的顯著增加。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動(續)

##### 預期信貸虧損模式項下之減值(續)

##### 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認以來已大幅增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團均會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否大幅增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。



# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策的主要變動(續)

##### 預期信貸虧損模式項下之減值(續)

##### 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率(「違約概率」)、違約虧損(即違約時虧損大小「違約損失率」)及違約風險(「違約風險」)之函數。違約概率及違約損失率之評估乃基於歷史數據按前瞻性資料作調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團至所有合約現金流量與本集團預期收取之所有現金流量之間的差額(按初始確認時釐定之有效利率貼現)。

利息收入乃根據金融資產之賬面總額計算，除非金融資產發生信用減值，在此情況下，利息收入根據金融資產之攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收益計量之債務工具／應收款項投資外，本集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項、應收貸款、應收利息及應收一間附屬公司非控股股東之款項透過虧損撥備賬確認相應調整。就按公平值計入其他全面收益計量之債務工具投資而言，虧損撥備於其他全面收益確認，並於按公平值計入其他全面收益儲備中累計而不會扣減該等債務工具／應收款項的賬面值。

於二零一八年一月一日，本公司董事按照國際財務報告準則第9號的規定使用毋須花費不必要成本或精力獲取的合理有據資料審閱及評估本集團現有金融資產的減值。有關評估及影響結果於附註3.2.2詳述。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.2 首次應用國際財務報告準則第9號產生之影響概述

下表列示於首次應用日期(即二零一八年一月一日)根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號金融資產及金融負債及其他預期信貸虧損項目之分類及計量(包括減值)。

	附註	按公平值計入 其他全面收益 計量之債務工具 人民幣千元	攤銷成本 (原先分類為 貸款及應收款項) 人民幣千元	按攤銷成本 計量之財務負債 人民幣千元	遞延稅項資產 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日的 年末結餘 – 國際會計準則第39號		-	2,822,478	4,559,334	36,521	2,841,754
初步應用國際財務報告準則 第9號產生的影響：						
重新分類						
由貸款及應收款項	(a)	316,335	(316,335)	-	-	-
重新計量						
預期信貸虧損模式下的減值	(b)	-	(13,042)	-	2,944	(10,098)
於二零一八年一月一日的年初結餘		316,335	2,493,101	4,559,334	39,465	2,831,656

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.2 首次應用國際財務報告準則第9號產生之影響概述(續)

附註：

- (a) 作為本集團現金流量管理一環，本集團已在票據到期之前向供應商背書應收票據，並按照本集團向相關對手方轉移絕大部分風險及回報的基準終止確認所背書的票據。因此，本集團應收票據人民幣316,335,000元被視為持作收取合約現金流量及出售業務模式，並重新分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具。於二零一八年一月一日，相關公平值收益／虧損對本集團的財務狀況而言並不重大，因此概無就公平值收益／虧損作出進一步調整。
- (b) 本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，當中就所有貿易應收款項採用全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項將就擁有大量結餘的應收賬款進行單獨評估及／或使用根據附註16闡述的攤估信貸風險特點透過集合應收賬款使用撥備矩陣進行集體評估。

其他按攤銷成本計量的金融資產(主要包括已質押銀行存款、現金及現金等價物、其他應收款項、應收貸款、應收利息及應收一間附屬公司非控股股東之款項)的虧損準備按12個月預期信貸虧損基準計量。12個月預期信貸虧損將就大量結餘進行單獨評估及／或使用組別撥備矩陣進行集體評估。自首次確認起，信用風險並無顯著增加。

本集團所有按公平值計入其他全面收益的債務工具為在金融機構發行並於12個月內到期的應收票據。該等債務工具被視為低信用風險投資，而損失撥備則以12個月預期信貸虧損基準計算。

於二零一八年一月一日，已就保留盈利確認額外信貸虧損撥備人民幣13,042,000元及相關遞延稅項資產人民幣2,944,000元。額外虧損撥備於各資產中扣除。

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂的會計政策影響及變動(續)

#### 3.2.2 首次應用國際財務報告準則第9號產生之影響概述(續)

於二零一七年十二月三十一日的金融資產(包括貿易應收款項、應收貸款、按攤銷成本計量之其他金融資產及按公平值計入其他全面收益的債務工具)所有虧損準備與於二零一八年一月一日的年初虧損準備的對賬如下:

	貿易應收款項 人民幣千元	應收貸款 人民幣千元	按攤銷成本 計量之其他 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 之債務工具 人民幣千元
於二零一七十二月三十一日	13,010	-	1,110	不適用
按期初保留盈利重新計量之金額	4,792	8,250	-	-
於二零一八年一月一日	17,802	8,250	1,110	-

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

### 3.3 應用所有新準則、修訂及詮釋對年初簡明綜合財務狀況表的影響

由於本集團上述會計政策出現變動，年初簡明綜合財務狀況表須予以重列。下表列示就各單獨項目所確認的調整。

	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	國際財務報告 準則第15號 人民幣千元	國際財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
應收貸款	406,851	-	(3,976)	402,875
遞延稅項資產	36,521	-	2,944	39,465
其他並無調整項目	8,232,632	-	-	8,232,632
	8,676,004	-	(1,032)	8,674,972
<b>流動資產</b>				
貿易及其他應收款項及預付款項	670,136	-	(321,127)	349,009
應收貸款	437,273	-	(4,274)	432,999
按公平值計入其他全面收益計量之債務工具	-	-	316,335	316,335
其他並無調整項目	1,888,526	-	-	1,888,526
	2,995,935	-	(9,066)	2,986,869
<b>總資產</b>	11,671,939	-	(10,098)	11,661,841
<b>權益</b>				
股本	141,549	-	-	141,549
股份溢價及儲備	6,437,125	-	(10,098)	6,427,027
本公司擁有人應佔權益	6,578,674	-	(10,098)	6,568,576
非控股權益	50,032	-	-	50,032
<b>總權益</b>	6,628,706	-	(10,098)	6,618,608
<b>非流動負債</b>				
其他並無調整項目	2,900,925	-	-	2,900,925
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	1,056,431	(158,559)	-	897,872
合約負債	-	158,559	-	158,559
其他並無調整項目	1,085,877	-	-	1,085,877
	2,142,308	-	-	2,142,308
<b>總負債</b>	5,043,233	-	-	5,043,233
<b>總權益及負債</b>	11,671,939	-	(10,098)	11,661,841
<b>流動資產淨額</b>	853,627	-	(9,066)	844,561
<b>總資產減流動負債</b>	9,529,631	-	(10,098)	9,519,533

# 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

## 3. 主要會計政策(續)

除上文所述者外，於本中期期間應用其他國際財務報告準則之修訂並無對該等簡明綜合財務報表之所呈報金額及／或所載披露資料造成重大影響。

## 4. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按四個地區(即陝西東部及南部、新疆及貴州)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供按該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於該兩個期間之簡明綜合財務報表內均並無披露進一步分部資料。

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
<b>地區市場</b>	
陝西東部	1,020,887
陝西南部	1,123,193
新疆	265,272
貴州	192,536
總計	2,601,888

概無單一客戶貢獻本集團該兩個期間收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

## 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)
退稅(附註)	128,213	89,418
政府補貼 — 其他	14,950	7,343
	143,163	96,761

附註：退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。



# 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

## 6. 其他收益及虧損，淨額

	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)
外匯(虧損)收益淨額(附註)	(33,840)	60,584
出售物業、廠房及設備之收益(虧損)	64	(14,142)
終止確認應付款項所產生之收益	309	33
其他	(3,874)	(1,242)
	<b>(37,341)</b>	45,233

附註：該金額主要與將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

## 7. 利息收入

利息收入指已收及應收銀行存款及應收貸款的利息。

## 8. 融資成本

	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)
須於五年內悉數償還的銀行及其他貸款的利息：		
銀行借款	21,594	14,221
優先票據	87,534	92,406
短期票據	5,068	19,559
	<b>114,196</b>	126,186
減：資本化金額	(1,892)	—
	<b>112,304</b>	126,186
解除貼現	693	676
	<b>112,997</b>	126,862

期間資本化借貸成本由一般借貸組合產生，並以就合資格資產開支應用借入資金的加權平均年度資本化率6.15% (截至二零一七年六月三十日止六個月：無) 計算得出。

# 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

## 9. 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		
本期間	213,498	79,849
遞延稅項		
本期間	2,054	(326)
源於稅率變動	1,291	1,128
	3,345	802
所得稅開支	216,843	80,651

期內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	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)
除稅前溢利	873,312	305,950
按國內所得稅稅率25%計算的稅項 (截至二零一七年六月三十日止六個月：25%)	218,328	76,488
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	27,879	31,439
稅項減免及稅率下調(附註(a))	(33,532)	(12,338)
稅務上毋須課稅收入之稅務影響	-	(15,928)
應佔一間聯營公司溢利之稅務影響	(3,062)	(1,874)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	1,291	1,128
集團內公司間貸款的利息收入的稅項影響(附註(b))	3,510	3,510
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	4,109	889
動用未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	-	(2,663)
確認遞延稅項資產過往年度產生的稅務虧損	(1,680)	-
期內稅務開支	216,843	80,651

# 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

## 9. 所得稅開支(續)

附註：

- a. 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆成立。根據新疆相關法律及條例，自二零一八年起，和田堯柏可享有優惠稅率15%。於截至二零一八年六月三十日止六個月，優惠稅率為15%(截至二零一七年六月三十日止六個月：12.5%)。

本公司附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據新疆之相關法律及法規，魯新於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年可享有優惠稅率15%。

本公司之附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)、富平水泥有限公司(「富平」)及實丰水泥有限公司(「實丰」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，根據中國企業所得稅法，藍田、富平及實丰自二零一七年起可享有稅務減免。截至二零一八年六月三十日止六個月，適用稅率為15%(截至二零一七年六月三十日止六個月：15%)。

- b. 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付10%的預扣稅。

## 10. 期內溢利

期內溢利經扣除以下各項後得出：

	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)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	336,518	377,722
預付租賃款項攤銷	7,036	7,329
採礦權攤銷	6,775	8,014
其他無形資產攤銷	1,056	1,043
折舊及攤銷總額	351,385	394,108
已資本化至存貨	(331,072)	(370,022)
	20,313	24,086
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	161,885	156,650
確認購股權開支，淨額	640	2,365
界定供款退休計劃開支	17,042	13,987
員工成本總額	179,567	173,002
已資本化至存貨	(108,359)	(104,078)
	71,208	68,924
就以下各項確認/(撥回)減值虧損：		
應收貸款	4,217	-
貿易及其他應收款項	1,885	6,121

# 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

## 11. 股息

於截至二零一八年六月三十日止六個月，股東於股東週年大會上宣派及批准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2.6分(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)，總額約人民幣141,313,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

本公司董事建議就本中期期間派付每股人民幣1.2分之中期股息。概無於截至二零一七年六月三十日止六個月建議派付股息。

## 12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	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>		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<b>646,700</b>	218,058
<b>股份數目</b>	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千股	二零一七年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,432,808</b>	5,421,496
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響(附註)	<b>11,131</b>	5,225
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,443,939</b>	5,426,721
每股基本盈利	<b>0.119</b>	0.040
每股攤薄盈利	<b>0.119</b>	0.040

附註：

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，就每股基本盈利而言之普通股加權平均數已就期內的行使購股權作出調整。

# 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

## 13. 物業、廠房及設備之變動

於本中期期間，本集團向第三方購買物業、廠房及設備約人民幣40,989,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣10,268,000元)及就興建廠房及樓宇產生約人民幣358,647,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣33,857,000元)。本集團自收購一間新附屬公司所添置之物業、廠房及設備約為人民幣24,148,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

截至二零一八年六月三十日止六個月，由在建工程轉撥至其他類別物業、廠房及設備之金額分別為人民幣259,818,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣8,228,000元)。

此外，於本中期期間，本集團出售若干賬面總值為人民幣1,791,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣18,534,000元)之物業、廠房及設備，產生出售收益人民幣64,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：出售虧損人民幣14,142,000元)。

## 14. 應收貸款

	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)
有抵押貸款(附註)	796,655	364,124
委託貸款	200,000	200,000
附有追索權保理的應收款項	250,000	280,000
減：減值撥備	(12,467)	—
	<b>1,234,188</b>	844,124
按以下分析：		
流動	437,843	437,273
非流動	796,345	406,851
	<b>1,234,188</b>	844,124

# 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

## 14. 應收貸款(續)

附註： 於二零一八年六月三十日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
- (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
- (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
- (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

本集團應收貸款固定利率面臨的公平值利率風險及彼等的合約屆滿日期如下：

	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	437,843	437,273
超過一年但不多於兩年	485,103	319,341
超過兩年但不多於五年	311,242	87,510
	<b>1,234,188</b>	844,124

本集團應收貸款的實際稅率介乎每年6.0%至18.3%(二零一七年十二月三十一日：每年6.0%至18.3%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，概無應收貸款為已逾期。

減值評估詳情載於附註16。

# 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

## 15. 貿易及其他應收款項及預付款項

	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)
貿易應收款項	298,794	160,431
減：呆賬撥備	19,687	13,010
	279,107	147,421
其他應收款項	42,799	30,124
減：呆賬撥備	1,110	1,110
	41,689	29,014
應收票據	—	316,335
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	30,273	33,218
應收利息	8,420	—
可收回增值稅	82,229	69,578
可收回增值稅退稅	55,881	24,442
向供應商預付款項	138,632	58,718
預付租賃款項	14,073	14,628
	650,304	693,354
減：非流動部分(附註)	23,218	23,218
	627,086	670,136

附註：應收一間附屬公司之非控股股東款項代表非控股股東就促成採購各項採礦權作出之墊款。根據於二零一七年九月接獲之地方政府當局通知，因地區採礦資源的重新安排而不會授出擬申請採礦權。根據不計息還款時間表，非控股股東於二零一七年十二月及二零一八年六月分別向本公司償還人民幣30,007,000元及人民幣2,945,000元，而餘款人民幣30,273,000元將根據還款時間表於二零一八年、二零一九年及二零二零年償還。作出國際財務報告準則第9號所規定的適當評估後，董事認為毋須就餘額作減值撥備。



# 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

## 15. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	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	244,931	105,541
91至180日	13,849	18,711
181至360日	9,836	4,549
361至720日	6,955	12,642
720日以上	3,536	5,978
	<b>279,107</b>	147,421

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項大部分結餘為應收若干水泥拌合公司及從事建築相關業務的客戶之款項，通常於360日內結付款項。

減值評估之詳情載於附註16。

## 16. 金融資產減值評估

### 應收貸款減值評估

本集團繼續根據於截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露的信貸管理政策管理其應收貸款(包括信貸風險估計)。有關估計需要計及市況轉變、預期現金流及時間流逝、發生違約的可能性評估、相關虧損比率及交易對手的違約相關性。應收貸款的信貸風險按違約概率、違約敞口及違約損失率計量，符合國際財務報告準則第9號項下的計量方法。

本集團計量按共同風險特徵及預期狀況分組的重大個別結餘預期信貸虧損，並以整體基準計量餘下結餘。本集團就應收貸款的評估及減值撥備所用的預期信貸虧損模型乃根據「三階段」模型，並參考自初始確認起的信貸質素變動，概述如下：

- 於初始確認時信貸並無受損的應收貸款分類為「第一階段」，本集團持續監控其信貸風險。預期信貸虧損以12個月計量。
- 倘初始確認後發現信貸風險大幅增加，即借款人就其合約付款逾期30日以上，金融工具移至「第二階段」，惟尚不視為信貸受損。預期信貸虧損以整個存續期計量。
- 倘應收貸款信貸受損，即借款人就其合約付款逾期90日以上，金融工具移至「第三階段」。預期信貸虧損以整個存續期計量。

# 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

## 16. 金融資產減值評估(續)

### 應收貸款減值評估(續)

- 第一階段及第二階段的利息收入按賬面總值(並無扣除虧損撥備)計量。倘金融資產之後信貸受損(第三階段)，本集團於之後報告期採用實際利息法按金融資產的攤餘成本(賬面總值扣除虧損撥備)，而非賬面總值，計量利息收入。

預期信貸虧損計算涉及前瞻性資料。本集團將借款人之相關業務表現及借款人從事業務所在行業的市場趨勢連同借款人註冊成立所在地區的國內生產總值確定為影響信貸風險及預期信貸虧損的重要經濟變量。

截至本中期報告日期第一階段至其他階段並無變動。下表載列於二零一八年六月三十日就應收貸款的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
未逾期	1%	1,246,655	12,467

### 貿易應收款項減值評估

除重大結餘的個別評估外，本集團亦就銷售水泥產品業務評估按共同信貸風險特徵及逾期日數矩陣分組的客戶減值，因為各個該等客戶分組涉及大量擁有共同風險特徵的小客戶，有關特徵表示客戶根據合約條款償還所有應付款項的能力。

下表載列有關於二零一八年六月三十日根據撥備矩陣整體評估的貿易應收款項的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

	預期評估虧損率	賬面總值 人民幣千元	減值虧損撥備 人民幣千元
即期(未逾期)	0%	203,042	—
逾期1至90日	0%	13,849	—
91至360日	2%	11,127	208
361日至720日	9%	7,940	711
720日以上	90%	20,947	18,768
		256,905	19,687

# 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

## 16. 金融資產減值評估(續)

### 貿易應收款項減值評估(續)

估計虧損率乃根據過往觀察到的應收賬款的預計年期內的違約率，並根據可獲得的前瞻性資料進行調整，而無需付出不必要的成本或努力。

於本中期期間，本集團根據撥備矩陣作出人民幣19,687,000元的減值準備。此外，於二零一八年六月三十日重大結餘為人民幣41,889,000元的應收賬款已獲個別進行評估，且於本中期期間並無就該等應收款項進行減值撥備，因為本公司董事認為該等應收款項的信貸風險自二零一八年一月一日起並無大幅上升。

### 其他應收款項減值評估

已計入的按攤銷成本計量的其他應收款項的信貸風險被視為輕微，因此，於中期期間確認的減值撥備僅限於12個月的預期信貸虧損。於根據國際財務報告準則第9號進行詳細評估後，董事認為並不須就二零一八年一月一日作出額外減值撥備。

涉及預期信貸虧損的預測及發生的可能性亦有很大程度的內在不確定因素，因此實際結果可能與預測結果大相逕庭。本集團認為該等預測是對可能結果的最佳估計，並分析了本集團不同組合內的非線性及不對稱性，以確定所選情景可恰當反映可能情景的範圍。

### 減值撥備

於本中期期間的應收貸款及貿易及其他應收款項的減值撥備變動載列如下：

	人民幣千元
於二零一八年一月一日之結餘*	(27,162)
虧損撥備之重新計量淨額	(6,102)
於二零一八年六月三十日之結餘	(33,264)

\* 本集團於二零一八年一月一日首次應用國際財務報告準則第9號。根據已選擇的轉移方法，比較資料並無重列。

# 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

## 17. 按公平值計入其他全面收入之債務工具

按公平值計入其他全面收入之債務工具的人民幣 188,397,000 元指於一項收回現金流及向供應商作出認可的商業模式下持有並分類為按公平值計入其他全面收入之債務工具的應收票據。相關公平值收益／虧損對本集團於二零一八年六月三十日的財務狀況而言屬不重大，因此並無就公平值收益／虧損作出調整。

## 18. 股本

	股份數目	股本	
	千股	千英鎊	於簡明綜合 財務報表列示 人民幣千元
每股面值 0.002 英鎊的普通股			
法定：			
於二零一七年一月一日、二零一七年十二月三十一日 及二零一八年六月三十日之結餘	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一七年一月一日之結餘	5,420,808	10,840	141,519
行使購股權	1,725	3	30
於二零一七年十二月三十一日之結餘	5,422,533	10,843	141,549
行使購股權(附註 19)	12,600	25	222
於二零一八年六月三十日之結餘	5,435,133	10,868	141,771

# 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

## 19. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿（「首次公開發售後購股權計劃」）。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權（「第一次發行」）、34,000,000份購股權（「第二次發行」）、52,100,000份購股權（「第三次發行」）及29,100,000份購股權（「第四次發行」），而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克—斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為1.04港元、0.58港元、0.41港元及0.56港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期（介乎1至2年）過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度（年度1）本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度（年度0）或超出年度0的15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度（年度2）之除稅後溢利複合增長相等於年度0或超出年度0的15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，就本公司授出購股權確認以股份為基礎付款開支人民幣640,000元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣2,365,000元）。截至二零一八年六月三十日止六個月期間的以股份為基礎付款開支包括因僱員辭職而於損益撥回之開支人民幣318,000元（截至二零一七年六月三十日止六個月期間：無）。

於本中期期間，12,600,000份購股權（截至二零一七年六月三十日止六個月：1,400,000份購股權）按行使價每股1.03港元或約每股人民幣0.85元（按加權平均匯率為1港元=人民幣0.825元）（截至二零一七年六月三十日止六個月：每股0.91港元或約每股人民幣0.81元（按加權平均匯率為1港元=人民幣0.886元））行使，加權平均股價為每股1.42港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：每股1.11港元）。

## 20. 借款

於本中期期間，本集團就其重續及新取得的銀行貸款收到所得款項約人民幣343,171,000元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣645,000,000元）並作出還款約人民幣241,600,000元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣334,600,000元）。該等新造貸款乃以有抵押物業、廠房及設備和預付租賃款項作擔保，按年利率介乎每年2.90%至5.46%（截至二零一七年六月三十日止六個月：每年4.35%至5.5%）計息，並須於二零一八年至二零一九年間償還。

# 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

## 21. 短期票據

於二零一六年三月十五日，本公司一間附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「陝西堯柏」）按100%面值發行5.5%年利率、無抵押一年短期票據，本金額為人民幣800,000,000元（「首批短期票據」）。首批短期票據已經於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准授予陝西堯柏融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據（包括首批短期票據）之所得款項已用作償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

於二零一七年三月十三日，陝西堯柏償付於二零一七年到期的整批首批短期票據，相當於100%人民幣800,000,000元之本金額，另加應計及未付利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，陝西堯柏按100%面值發行年利率為6.98%的無抵押一年短期票據，價值人民幣400,000,000元（「第二批短期票據」），就人民幣1,600,000元之交易成本作出調整後，第二批短期票據的實際年利率約為7.17%。

於二零一八年三月一日，陝西堯柏償付於二零一八年到期的整批第二批短期票據，相當於100%人民幣400,000,000元之本金額，另加應計及未付利息人民幣27,920,000元。

## 22. 貿易應付款項

根據於報告期末的貨品交付日期對貿易應付款項的賬齡分析呈列如下。

	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)
0至90日	471,440	494,910
91至180日	33,815	72,482
181至360日	25,218	16,038
361至720日	8,229	11,303
720日以上	7,670	7,851
	<b>546,372</b>	602,584

## 23. 資本承擔

	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)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於 簡明綜合財務報表撥備的資本支出	<b>152,317</b>	201,968

# 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

## 24. 收購一間附屬公司

於二零一八年五月二日，本集團透過同意向陝西豐盛德遠實業有限公司（「陝西豐盛」）進行資本注資人民幣30,000,000元，以收購陝西豐盛之55%控股權益。於刊發本中期報告日期，本集團已注資人民幣20,000,000元，餘下的人民幣10,000,000元將會根據協議於二零一八年十二月三十一日前注入。

陝西豐盛主要於中國陝西省從事生產及銷售混凝土及其他混凝土產品。收購的主要目的為進一步改善本集團於當地市場的知名度。

產生的收購相關成本並不重大，已於簡明綜合損益及其他全面收入表中確認為行政開支。

### 按暫時基準於收購日期確認之資產及負債：

	陝西豐盛 人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	19,581
存貨	4,644
現金及現金等價物	20,011
物業、廠房及設備	24,148
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(25,124)
<b>資產淨值</b>	<b>43,260</b>

合約總額為人民幣19,581,000元之所收購貿易及其他應收款項（主要由貿易應收款項組成）指其公平值，本公司董事認為，其預期將於一年內悉數收回。

所收購物業、廠房及設備之公平值人民幣24,148,000元為暫時性，尚待最終估值完成。

### 非控股權益

於收購日期於陝西豐盛之45%非控股權益乃參考陝西豐盛非控股權益之公平值而計量，分別達人民幣19,467,000元。



# 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

## 24. 收購一間附屬公司(續)

按暫時基準確定之收購所產生商譽

	陝西豐盛 人民幣千元
代價	30,000
加：非控股權益	19,467
減：已收購可識別資產之確認金額	43,260
收購事項所產生商譽	6,207

就有效收購已付的代價包括預期協同效應利益及下游混凝土行業的未來市場發展所涉及金額。有關利益並未自商譽個別確認，原因是其並未符合可識別無形資產之確認標準。

### 收購事項所產生之現金流入淨額

	陝西豐盛 人民幣千元
已付現金代價	(20,000)
所收購現金及現金等價物結餘	20,011
	11

### 收購事項對本集團業績之影響

陝西豐盛應佔的人民幣882,000元虧損已計入中期溢利。中期收入包括有關陝西豐盛的人民幣11,205,000元。

倘收購事項於中期期初生效，本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之收益將為人民幣2,604,785,000元，而中期溢利將為人民幣654,600,000元。備考資料僅供參考，不一定代表倘收購事項於中期期初完成，本集團能達致的實際收益及業績，亦不能用作未來業績的預測。

於釐定倘陝西豐盛於中期期初收購的備考收益及虧損時，董事已計算以物業、廠房及設備於收購事項日期已確認金額為基準的所收購物業、廠房及設備之折舊及攤銷。

# 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

## 25. 關聯方披露

本集團向主要管理層人員已付或應付的僱員服務費。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

### 主要管理層補償

	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)
薪金及其他短期僱員福利	4,100	4,741
離職後福利	73	106
以股份為基礎付款	572	1,709
	<b>4,745</b>	6,556

## 26. 已質押資產

於各報告期末，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行融資予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	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)
	受限制銀行存款	122,007
貿易應收款項	-	7,265
預付租賃付款	168,960	108,691
物業、廠房及設備	2,156,320	2,263,523
	<b>2,447,287</b>	2,379,479

# 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

## 27. 金融工具之公平值

除分類為按透過其他全面收益計入公平值之債務工具之應收票據外，本集團並不持有任何其他按公平值計量之金融工具。

應收票據於各報告期末按公平值計量。然而，鑑於全部應收票據將於一年內到期，本公司董事認為應收票據之公平值接近其賬面值。

除下表所詳述者外，本公司董事認為，於簡明綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	賬面值	公平值	賬面值	公平值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
優先票據*	2,685,421	2,665,000	2,647,365	2,686,000
短期票據*	-	-	422,853	422,013

\* 包括應付利息

優先票據之公平值計入第一級，其乃來自活躍市場之報價(未經調整)，而短期票據的公平值則計入第二級，其乃來自可觀察場外交易市場，而毋須對可觀察數據作出任何重大調整。