

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2019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	
	2019年	2018年
總鋼材銷售量 (噸)	1,374,234	1,453,340
營業額 (人民幣)		
普通鋼－棒材	2,685百萬元	2,934百萬元
普通鋼－線材	933百萬元	783百萬元
特鋼	1,088百萬元	1,356百萬元
商品貿易及副產品銷售	1,254百萬元	883百萬元
總計	<u>5,960百萬元</u>	<u>5,956百萬元</u>
毛利 (人民幣)	552.4百萬元	1,068.5百萬元
每噸毛利 (人民幣) —		
生產及銷售鋼材	374元	726元
擁有人應佔溢利 (人民幣)	182.5百萬元	568.7百萬元
淨利率	3.1%	9.5%
每股基本盈利 (人民幣)	8.05分	25.47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2019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	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	5,959,655	5,955,879
銷售成本		<u>(5,407,220)</u>	<u>(4,887,396)</u>
毛利		552,435	1,068,483
其他收入及收益	3	67,774	39,814
銷售及分銷開支		(4,757)	(45,043)
金融資產的減值虧損淨額		(1,084)	–
行政開支		(55,859)	(47,789)
其他開支		(6,064)	(18,770)
研發成本		<u>(162,125)</u>	<u>(162,011)</u>
經營溢利		390,320	834,684
融資成本	5	<u>(173,784)</u>	<u>(167,658)</u>
除稅前溢利	4	216,536	667,026
所得稅開支	6	<u>(33,987)</u>	<u>(98,373)</u>
期內溢利		<u>182,549</u>	<u>568,653</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>182,549</u>	<u>568,653</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	7		
基本		人民幣8.05分	人民幣25.47分
攤薄		<u>人民幣7.29分</u>	<u>人民幣23.78分</u>

簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>182,549</u>	<u>568,653</u>
其他全面虧損		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：		
匯兌差額：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(4,426)</u>	<u>5,308</u>
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
按公平值於其他全面收益列賬的權益投資：		
公平值變動	(1,545)	(10,377)
所得稅影響	<u>232</u>	<u>—</u>
	(1,313)	(10,377)
期內其他全面虧損，扣除稅項	<u>(5,739)</u>	<u>(5,069)</u>
期內全面收益總額	<u>176,810</u>	<u>563,584</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>176,810</u>	<u>563,584</u>

簡明綜合財務狀況表

		2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,013,240	10,164,532
使用權資產		94,172	–
預付土地租賃款項		–	91,841
長期資產之預付款項		267,859	231,545
其他無形資產		81,652	87,829
按公平值於其他全面收益列賬的股本工具		86,048	87,593
遞延稅項資產		15,475	16,781
		<u>10,558,446</u>	<u>10,680,121</u>
流動資產			
存貨		778,274	820,320
應收貿易款項及應收票據	9	363,691	345,271
預付款項、按金及其他應收款項		1,033,158	678,494
已抵押存款		1,171,771	937,100
現金及現金等價物		546,232	935,676
		<u>3,893,126</u>	<u>3,716,861</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	1,812,700	1,479,522
預收款項、其他應付款項及應計費用		842,409	909,102
合約負債		873,608	683,384
租賃負債		905	–
衍生金融工具		1,958	22,696
計息銀行及其他借款		3,588,206	4,342,329
可換股債券		201,047	187,077
應付所得稅		30,233	92,498
		<u>7,351,066</u>	<u>7,716,608</u>

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨額	<u>(3,457,940)</u>	<u>(3,999,747)</u>
總資產減流動負債	<u>7,100,506</u>	<u>6,680,374</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借款	728,583	489,081
租賃負債	706	-
遞延稅項負債	35,843	33,111
其他長期應付款項	<u>161,000</u>	<u>161,000</u>
非流動負債總額	<u>926,132</u>	<u>683,192</u>
資產淨值	<u><u>6,174,374</u></u>	<u><u>5,997,182</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	1,288,096	1,287,602
儲備	<u>4,886,278</u>	<u>4,709,580</u>
權益總額	<u><u>6,174,374</u></u>	<u><u>5,997,182</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2018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2018年年度財務報表一併閱讀。

於2019年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣3,457,900,000元（於2018年12月31日：人民幣3,999,700,000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

除採納以下於2019年1月1日生效的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）新詮釋及修訂外，編製此中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策，與編製本集團截至2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採納者一致：

香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償之提前還款特性
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或支付
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合資企業的長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
2015年至2017年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號修訂本

除下述關於香港財務報告準則第16號租賃及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第23號所得稅處理之不確定性的影響以外，新訂及經修訂準則與編製本集團中期簡明綜合財務資料不相關。新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響載列如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號將取代香港會計準則第17號租賃、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第15號經營租賃— 優惠及香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，香港財務報告準則第16號並未對本集團作為出租人的租賃產生任何財務影響。

本集團採用經修訂追溯採納法採納香港財務報告準則第16號，並於2019年1月1日首次應用。根據該方法，本集團已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為對於2019年1月1日之保留盈利期初結餘的調整，且概不會重列2018年的比較資料，而繼續根據香港會計準則第17號作出報告。

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即表示擁有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

在包含租賃部分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其訂明的價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃部分。本集團已採納的承租人可用實際權宜辦法，不會區分非租賃部分及就租賃及相關非租賃部分（如物業租賃的物業管理服務）入賬作為單一租賃部分。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多種機器、土地使用權及辦公室大樓之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及短期租賃（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃（例如手提電腦及電話）；及(ii)於開始日期之租期為十二個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

過渡的影響

於2019年1月1日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用2019年1月1日的遞增借款利率貼現後予以確認。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接2019年1月1日前於財務狀況表確認之租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產均已於該日根據香港會計準則第36號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號時，本集團已應用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對租賃期由首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期／終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租賃期

於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	95,210
預付土地租賃款項減少	(91,841)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	<u>(2,221)</u>
資產總值減少	<u><u>1,148</u></u>
負債	
租賃負債增加	<u>1,148</u>
負債總額增加	<u><u>1,148</u></u>
保留盈利減少	<u><u>-</u></u>

2019年1月1日的租賃負債與2018年12月31日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於2018年12月31日的經營租賃承擔	5,576
於2019年1月1日的加權平均遞增借貸利率	<u>7.5%</u>
於2019年1月1日的貼現經營租賃承擔	5,488
減：與短期租賃及該等餘下租賃期於2019年12月31日或 之前結束之租賃相關的承擔	<u>(4,340)</u>
於2019年1月1日的租賃負債	<u><u>1,148</u></u>

新會計政策概要

截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策將於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號時被以下新會計政策取代：

使用權資產

於租賃開始日期確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地的權益相關時，彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值的較低者計量。使用權資產成本包括已確認租賃負債款額、初步已產生直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。除非本集團合理確定於租期結束時取得租賃資產所有權，否則已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）按直線法折舊。當使用權資產符合投資物業的定義時，則計入投資物業中。相應的使用權資產初始按成本計量，其後根據本集團的「投資物業」政策按公平值計量。

租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租賃期內作出的租賃付款的現值計予以確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權的行使價，及倘若租賃期限反映本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，倘若租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃付款日後因指數或比率變動出現變動、租賃期限發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

釐定含續租權合約的租賃期涉及的重大判斷

本集團將租賃期釐定為不可撤銷的租賃期，連同續租權涵蓋的任何期間（倘可合理確定續租權將獲行使）或終止租賃權涵蓋的任何期間（倘可合理確定終止租賃權將不獲行使）。

於中期簡明綜合財務狀況表及損益內確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及期內變動如下：

	使用權資產			租賃負債 人民幣千元
	土地使用權 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	小計 人民幣千元	
於2019年1月1日	94,062	1,148	95,210	1,148
添置	–	391	391	391
折舊費	(1,111)	(323)	(1,434)	–
利息開支	–	–	–	68
匯兌調整	–	5	5	4
	<u>92,951</u>	<u>1,221</u>	<u>94,172</u>	<u>1,611</u>
於2019年6月30日	<u>92,951</u>	<u>1,221</u>	<u>94,172</u>	<u>1,611</u>

本集團確認於截至2019年6月30日止六個月來自短期租賃的租金支出人民幣2,023,000元。

- (b) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第23號解決了於稅項處理涉及影響香港會計準則第12號應用的不確定性（通常稱為「不確定稅務情況」）時的所得稅（即期及遞延）會計處理問題。該詮釋並不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋特別處理(i)實體是否分開考慮不確定稅項；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團已於採納該項詮釋時考慮其是否有任何因集團內公司間銷售的轉讓定價而起的不確定稅務狀況。基於本集團稅務合規及轉讓定價研究，本集團認為稅務機關很可能接納其轉讓定價政策。因此，該項詮釋並無對本集團的中期簡明綜合財務資料造成任何重大影響。

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。

各業務間之銷售及轉讓乃經參考與第三者交易時之售價，按當時現行之市價進行交易。

地區資料

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
中國大陸	5,949,668	5,955,879
除中國大陸外的國家及地區	9,987	—
	<u>5,959,655</u>	<u>5,955,879</u>

以上收益資料按客戶所在地劃分。

本集團的主要資產及資本開支均位於中國內地及於中國內地產生。因此，並無進一步呈列地區資料。

主要客戶資料

截至2019年6月30日止六個月，概無來自與單一外部客戶之交易的營業額（截至2018年6月30日止六個月：人民幣876,959,000元）佔本集團總營業額10%或以上。

截至2019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		3,617,559	1,087,663	976,940	277,493	5,959,655
銷售成本		<u>(3,166,254)</u>	<u>(1,024,657)</u>	<u>(961,835)</u>	<u>(254,474)</u>	<u>(5,407,220)</u>
毛利		<u>451,305</u>	<u>63,006</u>	<u>15,105</u>	<u>23,019</u>	<u>552,435</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					67,774
銷售及分銷開支						(4,757)
金融資產的減值虧損淨額						(1,084)
行政開支						(55,859)
其他開支						(6,064)
研發成本						(162,125)
融資成本	5					<u>(173,784)</u>
除稅前溢利						<u>216,536</u>

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>

3. 營業額、其他收入及收益

營業額的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售貨品	<u>5,959,655</u>	<u>5,955,879</u>

客戶合約收益

(i) 分解營業額資料

截至2019年6月30日止期間

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品或服務類型					
銷售貨品	<u>3,617,559</u>	<u>1,087,663</u>	<u>976,940</u>	<u>277,493</u>	<u>5,959,655</u>
區域市場					
中國大陸	3,617,559	1,077,676	976,940	277,493	5,949,668
除中國大陸外的國家及地區	-	9,987	-	-	9,987
	<u>3,617,559</u>	<u>1,087,663</u>	<u>976,940</u>	<u>277,493</u>	<u>5,959,655</u>
營業額確認時間					
於某個時點轉移的貨品	<u>3,617,559</u>	<u>1,087,663</u>	<u>976,940</u>	<u>277,493</u>	<u>5,959,655</u>

截至2018年6月30日止期間

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品或服務類型					
銷售貨品	<u>3,716,576</u>	<u>1,356,080</u>	<u>617,180</u>	<u>266,043</u>	<u>5,955,879</u>
區域市場					
中國大陸	3,716,576	1,356,080	617,180	266,043	5,955,879
除中國大陸外的國家及地區	-	-	-	-	-
	<u>3,716,576</u>	<u>1,356,080</u>	<u>617,180</u>	<u>266,043</u>	<u>5,955,879</u>
營業額確認時間					
於某個時點轉移的貨品	<u>3,716,576</u>	<u>1,356,080</u>	<u>617,180</u>	<u>266,043</u>	<u>5,955,879</u>

以下載列合約收益與分部資料所披露金額的對賬：

截至2019年6月30日止期間

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
客戶合約收益					
外部客戶	3,617,559	1,087,663	976,940	277,493	5,959,655
分部間銷售	<u>4,604,280</u>	<u>1,626,136</u>	<u>1,632,692</u>	<u>488,281</u>	<u>8,351,389</u>
	8,221,839	2,713,799	2,609,632	765,774	14,311,044
分部間調整及對銷	<u>(4,604,280)</u>	<u>(1,626,136)</u>	<u>(1,632,692)</u>	<u>(488,281)</u>	<u>(8,351,389)</u>
客戶合約收益總額	<u><u>3,617,559</u></u>	<u><u>1,087,663</u></u>	<u><u>976,940</u></u>	<u><u>277,493</u></u>	<u><u>5,959,655</u></u>

截至2018年6月30日止期間

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
客戶合約收益					
外部客戶	3,716,576	1,356,080	617,180	266,043	5,955,879
分部間銷售	<u>3,120,704</u>	<u>1,213,654</u>	<u>2,553,618</u>	<u>1,105,786</u>	<u>7,993,762</u>
	6,837,280	2,569,734	3,170,798	1,371,829	13,949,641
分部間調整及對銷	<u>(3,120,704)</u>	<u>(1,213,654)</u>	<u>(2,553,618)</u>	<u>(1,105,786)</u>	<u>(7,993,762)</u>
客戶合約收益總額	<u><u>3,716,576</u></u>	<u><u>1,356,080</u></u>	<u><u>617,180</u></u>	<u><u>266,043</u></u>	<u><u>5,955,879</u></u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售貨品

履約責任在貨品交付時履行，且通常需要預先付款，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	14,740	1,970
補貼收入	32,012	36,992
其他	183	852
收益		
可換股債券嵌入式衍生工具部分公平值收益	<u>20,839</u>	—
	<u><u>67,774</u></u>	<u><u>39,814</u></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	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	5,407,220	4,887,396
折舊		
—物業、廠房及設備	212,873	215,042
—使用權資產	1,434	—
經營租賃項下最低租賃付款	2,023	1,949
其他無形資產攤銷	6,371	6,184
預付土地租賃款項攤銷	—	1,111
研發成本	162,125	162,011
僱員福利開支（包括董事薪酬）：		
工資及薪金	127,345	132,253
退休金計劃供款 [#]	9,817	9,164
以股本結算的購股權開支	12	173
員工福利開支	4,377	4,716
	<u>141,551</u>	<u>146,306</u>
匯兌差額淨額	2,707	12,357
金融資產減值淨額：		
應收貿易款項減值 ^{##}	1,148	141
應收其他款項減值撥回 ^{##}	(64)	—
衍生金融工具之公平值收益 （除可換股債券之嵌入式衍生工具部分）	—	(998)
可換股債券嵌入式衍生工具部分之 公平值（收益）／虧損	(20,839)	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。

^{##} 應收貿易款項減值及應收其他款項減值撥回已計入截至2019年6月30日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「金融資產的減值虧損淨額」，及已計入截至2018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	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息	113,068	84,840
可換股債券利息	20,945	17,592
貼現票據融資成本	62,853	64,202
最終控股公司的借款之利息	505	2,591
來自西王集團財務有限公司(「西王財務」)的借款之利息	1,076	9,139
租賃負債之利息	68	—
	<hr/>	<hr/>
並非按公平值計入損益之金融負債的利息開支總額	198,515	178,364
減：資本化利息	(24,731)	(10,706)
	<hr/>	<hr/>
	173,784	167,658

6. 所得稅開支

香港利得稅已根據期內在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5% (2018年：16.5%) 計提撥備。來自中國內地的應課稅溢利已根據相關現行法例、詮釋及慣例按當前稅率計算稅項。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法，除西王金屬科技外，中國附屬公司須就彼等各自於截至2019年6月30日止六個月的應課稅收入按法定稅率25%繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。西王金屬科技作為國家級別的高科技企業，須就其截至2019年6月30日止六個月的應課稅收入按稅率15%繳納企業所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地		
期內開支	29,442	89,872
遞延	4,545	8,501
	<hr/>	<hr/>
期內稅項開支總額	33,987	98,373

7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

截至2019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2,268,641,938股（截至2018年6月30日止六個月：2,232,707,093股）計算。

截至2019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2019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2019年 6月30日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2018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>182,549</u>	<u>568,653</u>
	2019年 6月30日 股份數目 (未經審核)	2018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	2,268,641,938	2,232,707,093
攤薄影響－對普通股加權平均數		
購股權	1,977,625	2,561,220
以股份為基礎付款	100,000,000	100,000,000
可換股債券	<u>136,046,511</u>	<u>136,046,511</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>2,506,666,074</u>	<u>2,471,314,824</u>

8. 股息

期內並無建議派付中期股息（截至2018年6月30日止六個月：無）。

9. 應收貿易款項及應收票據

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收票據	751	202,600
應收貿易款項	364,268	142,851
減值	(1,328)	(180)
	<u>363,691</u>	<u>345,271</u>

於本期間末，以發票日期為基準的應收貿易款項賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	304,088	116,452
三至六個月	31,715	19,823
六個月至一年	23,975	3,677
超過一年	3,162	2,719
	<u>362,940</u>	<u>142,671</u>

應收票據

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
香港財務報告準則第9號項下分類		
按公平值於其他全面收益列賬的金融資產	<u>751</u>	<u>202,600</u>
於2019年6月30日／2018年12月31日	<u>751</u>	<u>202,600</u>

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46,299,000元（2018年12月31日：人民幣24,414,000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

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據	565,588	173,442
應付貿易款項	<u>1,247,112</u>	<u>1,306,080</u>
	<u>1,812,700</u>	<u>1,479,522</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：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	297,360	515,504
一至三個月	427,019	383,055
三至六個月	655,296	242,215
六至十二個月	278,741	228,208
超過十二個月	<u>154,284</u>	<u>110,540</u>
	<u>1,812,700</u>	<u>1,479,522</u>

於2019年6月30日，本集團的應付票據人民幣317,391,000元（2018年12月31日：人民幣70,560,000元）以人民幣272,391,000元（2018年12月31日：人民幣35,630,000元）的已抵押存款作抵押。

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2,972,000元（2018年12月31日：人民幣4,064,000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

於截至2019年6月30日止六個月，本集團的主要收入來源為鋼鐵生產與銷售。地理上，本集團主要生產部門所處的山東省仍然為本集團的主要銷售地區，期內來自該地區的營業額佔總營業額的62.5% (2018年上半年：69.6%)。本集團亦積極開拓其他省份市場，當中包括上海，就本集團之營業額貢獻了9.0% (2018年上半年：2.6%)。於期內，江蘇省對鋼材需求相對較大，其對本集團營業額貢獻排名第三，佔總營業額約6.7%(2018年上半年：6.3%)。

回顧2019年上半年，鋼材市場供需兩旺，從鋼材日均產量創新高，庫存量卻保持著較低水平來看，鋼材需求依然強勁，主要受房地產及基建等行業拉動。但由於限產條例及環保管制力度較寬鬆，及原料價格受年初國外礦山尾礦坍塌事故發酵下超預期上漲，鋼廠利潤空間被壓縮，期內淨利潤亦因而受到影響。然而，本集團依靠其民營企業優勢，靈活調整其長短生產流程，適時加大廢鋼應用，同時拓寬其原材料購買渠道，減低鐵礦石價格影響。本集團亦透過與中科院合作，繼續銳意發展其特鋼產品，當中包括先進軌道交通用鋼、高端軸承鋼、高性能海工用鋼、工模具用鋼、特殊領域用鋼等高端裝備用鋼領域，進一步提升產品技術含量並拓寬收入來源，以減低對普鋼市場之依賴。

鋼鐵生產與銷售

本集團生產及銷售之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76.9% (2018年上半年：73.3%)。本集團的特鋼產品主要包括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23.1% (2018上半年：26.7%)。

影響本集團的重要事件

本公司股東（「股東」）批准本集團以下列方式派付末期股息：(i)現金股息；(ii)代息股份；或(iii)部分代息股份及餘下以現金，以供股東選擇（「以股代息計劃」）。倘並無股東選擇收取代息股份，本公司須支付的現金股息總額將為330,156,000港元。倘所有股東選擇收取代息股份，將發行的代息股份數目最多將為283,638,874股本公司普通股。

有關以股代息計劃的進一步詳情可查閱日期為2019年6月3日的本公司公告、日期均為2019年6月12日的本公司補充通函及補充通告、日期為2019年7月29日的本公司通函以及日期為2019年8月16日的本公司公告。

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5,959,655,000元（2018年上半年：人民幣5,955,879,000元），維持在與去年同期相若的水平。期內鋼鐵生產與銷售的營業額為人民幣4,705,222,000元，較去年同期的人民幣5,072,656,000元下降7.2%。然而，商品貿易營業額由2018年上半年人民幣617,180,000元上升58.3%至期內人民幣976,940,000元。鋼鐵生產與銷售的營業額下降被商品貿易營業額上升所部分抵銷，因此，期內整體營業額維持在相若水平。

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			
	2019年		2018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	2,685	3,349	2,934	3,337
線材	933	3,436	783	3,486
小計／平均值	3,618	3,371	3,717	3,367
特鋼	1,088	3,613	1,356	3,880
鋼材生產及銷售	4,706		5,073	
商品貿易#	977		617	
副產品銷售##	277		266	
合計	5,960		5,956	

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			
	2019年		2018年	
	噸	百分比	噸	百分比
普通鋼				
棒材	801,820	58.3%	879,355	60.5%
線材	271,374	19.8%	224,481	15.5%
小計	1,073,194	78.1%	1,103,836	76.0%
特鋼	301,040	21.9%	349,504	24.0%
合計	1,374,234	100.0%	1,453,340	100.0%

2. 銷售成本

期內，我們的銷售成本由去年同期的人民幣4,887,396,000元上升至人民幣5,407,220,000元。上升主要由於平均每噸鋼材生產成本上升及商品貿易成本上升所致。期內平均每噸鋼材生產成本從2018年上半年的人民幣2,765元上升至人民幣3,050元，每噸升值人民幣285元，升幅10.3%。期內商品貿易成本從2018年上半年的人民幣610,389,000元上升至人民幣961,835,000元，升幅為人民幣351,446,000元或57.6%。

3. 毛利

截至2019年6月30日止六個月，本集團鋼材產品每噸毛利由2018年同期人民幣726元下降至人民幣374元，下降48.5%。本集團整體毛利率為9.3%（2018年上半年：17.9%），較去年同期下降8.6個百分點。下降主要由於期內平均每噸鋼材生產成本急劇上升所致。

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			
	2019年 人民幣千元	毛利率	2018年 人民幣千元	毛利率
普通鋼	451,305	12.5%	781,460	21.0%
特鋼	<u>63,006</u>	5.8%	<u>273,089</u>	20.1%
鋼材生產及銷售	514,311	10.9%	1,054,549	20.8%
商品貿易	15,105	1.5%	6,791	1.1%
副產品銷售	<u>23,019</u>	8.3%	<u>7,143</u>	2.7%
合計／總體	<u><u>552,435</u></u>	9.3%	<u><u>1,068,483</u></u>	17.9%

4. 其他收入及收益

其他收入主要包括銀行利息收入及政府資助。於期內，其他收入及收益為人民幣67,774,000元（2018年上半年：人民幣39,814,000元），較2018年同期上升70.2%。上升主要原因是期內銀行利息收入增加，以及本年度產生之可換股債券嵌入式衍生工具部分之公平值收益上升所致。期內，存放作為已抵押存款的金額增加，因此，期內銀行利息收入由2018年上半年的人民幣1,970,000元上升至人民幣14,740,000元。

5. 銷售及分銷開支

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣4,757,000元（2018年上半年：人民幣45,043,000元），較去年同期下降89.4%，原因是期內銷售成本內的運輸成本獲重新分配。

6. 行政開支

期內行政開支為人民幣55,859,000元（2018年上半年：人民幣47,789,000元），較去年同期上升16.9%，主因是期內顧問費上升。

財務狀況

流動資金及資本資源

於2019年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣5.462億元（2018年12月31日：人民幣9.357億元），而已抵押銀行存款約為人民幣11.718億元（2018年12月31日：人民幣9.371億元）。本集團的應付貿易款項及應付票據約為人民幣18.127億元（2018年12月31日：人民幣14.795億元），一年內到期銀行及其他借款約為人民幣35.882億元（2018年12月31日：人民幣43.423億元），而一年後到期銀行及其他借款約為人民幣7.286億元（2018年12月31日：人民幣4.891億元）。於2019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，為購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。

資本結構

於2019年6月30日，本集團的資產總值約為人民幣144.516億元（2018年12月31日：人民幣143.97億元），乃源自下列各項：(1)股本約人民幣12.881億元（2018年12月31日：人民幣12.876億元）；(2)儲備約人民幣48.863億元（2018年12月31日：人民幣47.096億元）；及(3)負債總額約人民幣82.772億元（2018年12月31日：人民幣83.998億元）。

資本負債比率

於2019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、租賃負債、其他長期應付款項及可換股債券除以權益總額的比率）為0.76（2018年12月31日：0.86）。此比率下降的主因是期內來自計息銀行及其他借款減少。截至2019年6月30日止期間的銀行及其他借款的年利率介乎3.41%至11.0%（2018年12月31日：3.31%至11.0%）。

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2019年6月30日，機器及設備、汽車、樓宇及辦公室設備及固定裝置人民幣3,085,770,000元（2018年12月31日：人民幣2,732,712,000元）、使用權資產人民幣92,951,000元（2018年12月31日：人民幣94,062,000元）及已抵押存款人民幣871,771,000元（2018年12月31日：人民幣637,100,000元）已抵押作為本集團及同系附屬公司的計息銀行及其他借款以及應付票據的抵押品，而已抵押存款人民幣300,000,000元（2018年12月31日：人民幣300,000,000元）已抵押作反擔保。

資本承擔

於2019年6月30日，本集團之資本承擔為人民幣863,261,000元（2018年12月31日：人民幣1,019,575,000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2019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359,738,000元（2018年12月31日：人民幣175,404,000元）。

僱員及薪酬

於2019年6月30日，本集團共有3,869名僱員（於2018年6月30日：4,430名）。期內僱員成本為人民幣141,551,000元（2018年上半年：人民幣146,306,000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

縱使2019年上半年鋼鐵企業受壓，但企業對全年仍持樂觀態度。成本端而言，隨著進口礦發運量的提升，下半年進口礦供應壓力將有所緩解，礦石價格有望回調，從而降低鋼廠生產成本，使利潤保持穩定增長。市場端方面，下半年屬傳統市場旺季，加上地區性限產措施落地使供給減少，預期對鋼價有正面影響。

展望未來，本集團將繼續深耕普鋼市場，同時積極發展特鋼產品，充分善用其技術優勢。

- 普鋼：
 - 本集團將繼續以市場主導，以單品種利潤最大化為優先排產原則，妥善運用其靈活可轉換的普鋼及特鋼產能，並按市場變化調整品種結構。
 - 自2019年初以來，國家發改委共批覆26項涉及交通、能源、水利等傳統重大基礎設施建設項目，總投資達人民幣6,000億元。其中，江蘇沿江城市群城際鐵路、武漢城市軌道交通、呼和浩特新機場、陝西西安咸陽機場、新建湖北鄂州民用機場等交通領域項目，共超人民幣4,000億元，未來3 – 5年將帶來強勁的普鋼需求。

- 本集團按照新國標生產的建材已進入國內濟青高鐵、山東高速、青島地鐵等重點工程領域，及韓國、東南亞等國外市場；同時亦與中國中鐵、中國鐵建等大型央企、國企建立了直供合作模式，成為省內濟青高鐵、魯南高鐵等重點工程的戰略供應商，未來普鋼需求有一定保障。
- 特鋼：
 - 按照《山東省先進鋼鐵製造產業基地發展規劃》的要求，本集團將深化與中科院、鐵科院的合作，立足於高端裝備新材料國產化，瞄準先進軌道交通用鋼、高端軸承鋼、海洋工程用鋼、特殊領域用鋼等六大領域，在120餘個已開發的新產品之上，進一步拓寬現有產品覆蓋，提升生產工藝及產品性能。
 - 本集團作為中科院科研中試基地，正研發國產化高端軸承鋼和軸承之新工藝及技術，受國家相關部委的高度重視。本集團現正與中科院聯合申報國家強基工程重大專項，企業開始向國產化高端軸承零部件製造基地轉型，建設項目已經在鄒平市備案。

企業管治

本公司已採納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

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（2018年同期：無）。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王棣

香港，2019年8月29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