



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 2019



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54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

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	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益		6,043,385	4,946,122
毛利		2,643,248	1,815,912
期內溢利		1,548,537	990,586
本公司擁有人應佔溢利		1,510,397	958,530
毛利率		44%	37%
每股盈利			
— 基本		人民幣0.964元	人民幣0.612元

		二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值		22,037,322	20,722,346
資產淨值		12,961,437	12,442,346
流動資金及負債			
流動比率	1	2.00	2.58
速動比率	2	1.87	2.40
負債比率	3	0.41	0.40

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

截至二零一九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	6,043,385	4,946,122
銷售成本		(3,400,137)	(3,130,210)
毛利		2,643,248	1,815,912
其他收入	5	112,980	55,208
其他收益及虧損	6	(19,526)	(37,315)
分銷及銷售開支		(221,299)	(218,906)
行政開支		(241,638)	(145,618)
應佔合營企業溢利		4,017	3,957
應佔聯營公司虧損		(1,585)	(28)
融資成本		(142,656)	(117,982)
除稅前溢利		2,133,541	1,355,228
所得稅開支	7	(585,004)	(364,642)
期內溢利	8	1,548,537	990,586
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		1,510,397	958,530
非控股權益		38,140	32,056
		1,548,537	990,586
		人民幣	人民幣
每股盈利：			
基本	10	0.964	0.612



簡明綜合財務報表

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	11	8,257,630	8,598,033
礦場	12	159,305	163,974
使用權資產		851,153	-
預付租金		-	701,095
投資物業		89,730	89,730
商譽		554,241	554,241
其他無形資產		3,269	3,991
於合營企業之權益		53,062	49,045
於聯營公司之權益		514,980	16,565
受限制銀行存款		1,424	1,421
遞延稅項資產		72,738	72,615
長期預付租金		-	20,000
		10,557,532	10,270,710
流動資產			
存貨	13	736,756	726,239
交易及其他應收款項	14	3,716,287	4,104,907
預付租金		-	22,952
向關連公司作出貸款	15	110,399	546,599
應收聯營公司款項		12,189	11,257
應收合營企業款項		19,024	24,535
受限制銀行存款		7,251	6,456
銀行結餘及現金		6,877,884	5,008,691
		11,479,790	10,451,636
流動負債			
交易及其他應付款項	16	943,228	988,260
應付合營企業款項		37,581	15,350
應付稅項		173,476	439,830
借貸 — 一年內到期		4,421,502	2,475,485
租賃負債		7,067	-
合同負債	17	168,384	136,355
		5,751,238	4,055,280
流動資產淨值		5,728,552	6,396,356
資產總值減流動負債		16,286,084	16,667,066
非流動負債			
借貸 — 一年後到期		3,133,426	4,154,659
遞延稅項負債		46,094	38,783
租賃負債		111,451	-
環境恢復撥備		33,676	31,278
		3,324,647	4,224,720
資產淨值		12,961,437	12,442,346
資本及儲備			
股本	18	140,390	140,390
股份溢價及儲備		12,486,468	11,947,519
本公司擁有人應佔權益		12,626,858	12,087,909
非控股權益		334,579	354,437
權益總額		12,961,437	12,442,346



簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表

截至二零一九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		
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	
於二零一九年一月一日 (經審核)	140,390	1,724,496	286,038	1,635,906	8,301,079	12,087,909	354,437	12,442,346	
期內溢利	-	-	-	-	1,510,397	1,510,397	38,140	1,548,537	
撥款	-	585,850	-	-	(585,850)	-	-	-	
確認為分派之股息	-	-	-	-	(971,448)	(971,448)	-	(971,448)	
向非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	(57,998)	(57,998)	
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	140,390	2,310,346	286,038	1,635,906	8,254,178	12,626,858	334,579	12,961,437	



簡明綜合財務報表

簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	2,307,109	981,719
投資活動所用現金淨額	(207,329)	(19,545)
融資活動所用現金淨額	(230,587)	(927,946)
現金及現金等價物增加淨額	1,869,193	34,228
期初現金及現金等價物	5,008,691	940,247
期終現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金代表	6,877,884	974,475



簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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，截至二零一九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二零一八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16號	租賃
國際財務報告準則第23號	所得稅務處理之不確定性
國際會計準則第9號(修訂本)	具有負補償之提前還款特性
國際會計準則第19號(修訂本)	計畫修正、縮減或清償
國際會計準則第28號(修訂本)	對關聯企業及合資之長期權益
國際會計準則(修訂本)	二零一五年至二零一七年週期之年度改善

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16號租賃

國際財務報告準則第16號之主要規定如下：

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號規範租賃協議之辨認與出租人及承租人會計處理，該準則將取代國際會計準則第17號「租賃」及國際財務報告準則第4號「決定一項安排是否包含租賃」等相關解釋。

租賃定義

合併公司選擇僅就二零一九年一月一日以後簽訂(或變動)之合約依國際財務報告準則第16號評估是否係屬(或包含)租賃，先前已依國際會計準則第17號及國際財務報告準則第4號辨認為租賃之合約不予重新評估並依國際財務報告準則第16號之過渡規定處理。

合併公司為承租人

除低價值標的資產租賃及短期租賃選擇按直線基礎認列費用外，其他租賃係於合併資產負債表認列使用權資產及租賃負債。合併綜合損益表係分別表達使用權資產之折舊費用及租賃負債按有效利息法所產生之利息費用。於合併現金流量表中，償付租賃負債之本金金額表達為籌資活動，支付利息部分則列為籌資活動。適用國際財務報告準則第16號前，分類為營業租賃之合約係按直線基礎認列費用，為取得中國土地使用權預付之租賃給付係認列於預付租賃款。營業租賃現金流量於合併現金流量表係表達於營業活動。

合併公司選擇將追溯適用國際財務報告準則第16號之累積影響數調整於二零一九年一月一日保留盈餘，不重編比較資訊。

先前依國際會計準則第17號以營業租賃處理之協議，於二零一九年一月一日租賃負債之衡量係以剩餘租賃給付按該日承租人之增額借款利率折現，全部使用權資產係以該日之租賃負債金額並調整先前已認列之預付或應付租賃給付金額衡量。所認列之使用權資產均適用國際會計準則第36號評估減損。

合併公司亦適用下列權宜作法：

- a) 對具有合理類似特性之租賃組合使用單一折現率衡量租賃負債。
- b) 租賃期間於二零一九年十二月三十一日以前結束之租賃依短期租賃處理。
- c) 進行租賃負債之衡量時，對諸如租賃期間之決定使用後見之明。

對於先前根據國際會計準則第17號分類為融資租賃的租賃，於二零一九年一月一日的使用權資產和租賃負債的賬面金額按二零一八年十二月三十一日各自的租賃資產和融資租賃應付賬款的賬面金額確定。



2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

合併公司為承租人(續)

合併公司於二零一九年一月一日認列租賃負債所適用之增額借款利率加權平均數為3.79%，該租賃負債金額與二零一八年十二月三十一日不可取消營業租賃之未來最低租賃給付總額之差異說明如下：

	人民幣千元
二零一八年十二月三十一日不可取消營業租賃之未來最低租賃給付總額	182,096
減：適用豁免之短期租賃	4,831
減：適用豁免之低價值資產租賃	44
二零一九年一月一日未折現總額	177,221
二零一九年一月一日租賃負債餘額	122,325

合併公司為出租人

合併公司並未對其作為出租人的租賃作出任何調整，並自二零一九年一月一日起應用國際財務報告準則第16號對該等租賃進行會計處理。

自首次應用國際財務報告準則第16號起，於二零一九年一月一日對資產、負債及權益的影響載列如下：

	二零一九年 一月一日 重編前金額 ¹ 人民幣千元	首次適用之調整 人民幣千元	二零一九年 一月一日 重編後金額 人民幣千元
預付租賃款－流動	22,952	(22,952)	-
預付租賃款－非流動	701,095	(701,095)	-
預付租金－流動(包括交易及其他應收款項)	2,000	(2,000)	-
預付租金－非流動(包括長期預付租金)	20,000	(20,000)	-
使用權資產	-	868,372	868,372
資產影響	746,047	122,325	868,372
租賃負債－流動	-	7,307	7,307
租賃負債－非流動	-	115,018	115,018
負債影響	-	122,325	122,325

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	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銷售水泥產品及相關產品	5,633,638	4,725,802
銷售混凝土	409,747	220,320
	6,043,385	4,946,122

簡明綜合財務報表

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：

截至二零一九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
收益					
對外銷售	5,633,638	409,747	6,043,385	-	6,043,385
分部間銷售	87,335	9,891	97,226	(97,226)	-
總計	5,720,973	419,638	6,140,611	(97,226)	6,043,385
業績					
分部業績	2,271,302	29,966	2,301,268	-	2,301,268
未分配收入					33,683
中央行政成本、董事薪金及其他未分配開支					(61,186)
應佔合營企業溢利					4,017
應佔聯營公司虧損					(1,585)
融資成本					(142,656)
除稅前溢利					2,133,541

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
收益					
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
業績					
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)
應佔合營企業溢利					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

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、應佔合營企業及聯營公司業績、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。



簡明綜合財務報表

5. 其他收入

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	34,205	27,373
運費收入	1,019	830
銷售廢料	2,758	5,568
銀行存款利息收入	72,035	6,402
租金收入，扣除支出	1,385	7,916
其他	1,578	7,119
	112,980	55,208

6. 其他收益及虧損

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥備淨額	(7,164)	(36,000)
匯兌虧損淨值	(11,724)	(1,297)
出售物業、機器及設備虧損	(638)	(18)
	(19,526)	(37,315)

7. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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」)	574,106	369,608
已付預扣稅	-	-
過往年度撥備不足(超額撥備)	3,710	(15)
遞延稅項抵免	7,188	(4,951)
	585,004	364,642

截至二零一九年及二零一八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%。

由於本集團於截至二零一九年及二零一八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。

本公司毋須繳納開曼群島或任何其他司法權區所得稅。

8. 期內溢利

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	413,665	431,739

9. 股息

於截至二零一九年六月三十日止六個月，已就截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣62分支付合共人民幣971,448,000元。

本公司董事不建議就截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月派發中期股息。



簡明綜合財務報表

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	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	1,510,397	958,530
	千股	千股
股數		
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,566,851	1,566,851
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,566,851	1,566,851

11. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
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
於二零一九年一月一日(經審核)	8,598,033
添置	54,019
期內折舊	(391,055)
出售	(3,367)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	8,257,630

12. 礦場

	賬面值 人民幣千元
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
於二零一九年一月一日(經審核)	163,974
添置	-
期內攤銷	(4,669)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	159,305

13. 存貨

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
零件及配料	224,164	295,296
原材料	286,767	222,854
在製品	123,180	102,930
製成品	102,645	105,159
	736,756	726,239

14. 交易及其他應收款項

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	1,303,036	1,273,519
減：累計撥備	(199,607)	(188,417)
	1,103,429	1,085,102
應收票據	2,157,925	2,638,644
	3,261,354	3,723,746
其他應收款項	454,933	381,161
	3,716,287	4,104,907

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。

**14. 交易及其他應收款項(續)**

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：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	653,213	593,805
91至180日	186,712	243,534
181至365日	121,292	88,980
365日以上	142,212	158,783
	1,103,429	1,085,102

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。

15. 向關連公司作出貸款

向關連公司作出之貸款人民幣110,399,000元為無抵押、免息及須於二零二零年一月償還。

16. 交易及其他應付款項

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	406,529	392,771
其他應付款項及應計費用	536,699	595,489
	943,228	988,260
就報告之分析如下：		
非流動負債	-	-
流動負債	943,228	988,260
	943,228	988,260

16. 交易及其他應付款項(續)

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：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	369,540	361,572
91至180日	17,016	11,431
181至365日	8,766	3,909
365日以上	11,207	15,859
	406,529	392,771

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。

17. 合同負債

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收到水泥產品交貨前收據	160,753	130,027
收到混凝土產品交貨前收據	7,631	6,328
	168,384	136,355

18. 股本

於二零一九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二零一九年六月三十日止六個月並無變動。

19. 承擔

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	17,066	517,565



簡明綜合財務報表

20. 關連人士交易

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
合營企業：		
利息收入	527	850
購貨	10,808	7,553
運輸開支	65,464	50,501
聯營公司：		
銷售貨品	15,079	7,675
最終控股公司：		
銷售貨品	14,990	38,245
管理費用	6,207	—

董事酬金如下：

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	3,313	3,235

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

二零一九年上半年，在一系列改革舉措的提振作用下，中國經濟有效抵禦各種下行風險衝擊，延續總體平穩、穩中有進的發展態勢，主要宏觀經濟指標繼續運行在合理區間，經濟結構持續優化。二零一九年上半年全國GDP增長6.3%，較去年同期有所放緩，但主要經濟指標符合預期，經濟基本面繼續保持穩中向好態勢。一至六月，全國固定資產投資同比增長5.8%，增速比一至五月提高0.2個百分點；全國基礎設施投資同比增長4.1%，增速較一至五月提高0.1個百分點；全國房地產開發投資同比增長10.9%，增速較一至五月回落0.3個百分點。

二零一九年一至六月，全國累計水泥產量10.4億噸，同比增長6.8%，創近五年增幅新高。市場行情延續去年四季度以來的價位走勢，整體呈「高開低走」態勢，但水泥整體價格同比上漲約20元/噸。

長江中下游以及四川地區作為集團重點經營的兩大市場，上半年概況如下：

- A、 長江中下游水泥市場經過一至二月傳統淡季後，需求開始回升，水泥價格逐步進入上漲通道，並在四至五月維持高位。進入六月後，受南方地區強降雨天氣、中高考等因素影響，下游市場需求環比明顯減弱，水泥價格也因此下行，但下行幅度有限。
- B、 四川地區，散裝水泥價格自去年十一月穩定至今；袋裝水泥四月迎來價格上調，至六月受外圍水泥入侵影響，價格有所回落，預計後期價格將企穩運行。

二零一九年上半年，集團在現有產銷基礎上繼續深挖潛力，推進變革創新，加強內控管理，綜合提升公司效益：

- A、 生產方面，集團在環保方面加大投入，持續推廣節能降耗技術，通過現有設備改造換代以及多項先進環保工藝的運用，不僅優化了生產環節資源配置，還實現能耗降低，各項排放均達到標準。
- B、 銷售方面：
 - a. 繼續保持同業共識，維護市場穩定，推動水泥市場朝向健康有序的方向發展。
 - b. 推動客戶APP及亞泥報港APP廣泛應用，促使業務管理體制及流程優化，業務作業更加智能便捷。
 - c. 完善經銷商激勵制度，客戶管理更加科學，價值評估更為客觀。
 - d. 執行以淨利為導向的業務員績效獎金辦法，進而穩定並提升水泥銷售，為集團創造更大效益。

二零一九年上半年，水泥與熟料銷量共計1,474萬噸，在銷量與去年同期大體持平的情況下，為集團創造溢利15.49億元，較去年上半年大幅成長56%。



業務及財務回顧(續)

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	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
東南區	2,259,257	1,937,484
華中區	1,170,658	1,081,222
西南區	2,073,691	1,490,194
華東區	539,779	437,222
	6,043,385	4,946,122

本集團於報告期間的收益為人民幣6,043,400,000元，較二零一八年同期人民幣4,946,100,000元增加人民幣1,097,300,000元或22%。收益增加主要由於本公司產品平均售價上升。

截至二零一九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93%(二零一八年：96%)，而預拌混凝土銷售額則佔7%(二零一八年：4%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

產品	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
水泥	5,107,147	4,341,034
熟料	346,962	242,600
高爐爐渣粉	51,457	49,140
預拌混凝土	409,747	220,320
其他	128,072	93,028
	6,043,385	4,946,122

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)、僱員薪酬及福利、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3,400,100,000元(二零一八年：人民幣3,130,200,000元)。銷售成本上升主要由於原材料成本上升。

截至二零一九年六月三十日止六個月之毛利為人民幣2,643,200,000元(二零一八年：人民幣1,815,900,000元)，毛利率為收益之44%(二零一八年：37%)。毛利增加主要由於水泥產品平均售價及原材料成本上升的淨影響。

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。於截至二零一九年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣113,000,000元，較二零一八年同期人民幣55,200,000元增加人民幣57,800,000元或105%。其他收入增加乃由於回顧期間利息收入增加。

業務及財務回顧(續)

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19,500,000元，較二零一八年同期之虧損人民幣37,300,000減少人民幣17,800,000元。虧損減少，主要由於呆賬撥備減少。

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣221,300,000元，較二零一八年同期之人民幣218,900,000元增加人民幣2,400,000元或1%。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，較二零一八年同期人民幣145,600,000元增加66%至人民幣241,600,000元。有關增加乃由於回顧期間僱員薪酬、福利及專案費用增加所致。

融資成本增加21%，主要由於借款增加。

期內溢利

於報告期間，本集團溢利淨額為人民幣1,548,500,000元，較二零一八年同期之人民幣990,600,000元增加人民幣557,900,000元。溢利增加主要由於水泥產品平均售價及原材料成本上升的淨影響。

財務資源及流動資金

截至二零一九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22,037,300,000元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣20,722,300,000元)，而總權益約人民幣12,961,400,000元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣12,422,300,000元)。

於二零一九年六月三十日，本集團之現金及現金等價物約為人民幣6,877,900,000元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣5,008,700,000元)。

於二零一九年六月三十日，本集團之負債比率約為41%(二零一八年十二月三十一日：40%)，乃分別根據截至二零一九年六月三十日及二零一八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二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的到期狀況分析概述如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,421,502	2,475,485
二年以上	3,133,426	4,154,659
	7,554,928	6,630,144



業務及財務回顧(續)

資本開支及資本承擔

截至二零一九年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣54,000,000元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣145,000,000元)，而於二零一九年六月三十日之資本承擔則約為人民幣17,100,000元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣517,600,000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

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何資產質押或抵押。

或然負債

於本公告日期及於二零一九年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團共有3,891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。於二零一九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

於二零一九年二月十八日，本集團已向遠鼎公司注資人民幣500,000,000元，持有遠鼎公司40%之股權。

除上述者外，本集團於截至二零一九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。



管理層討論與分析

業務及財務回顧(續)

前景

展望下半年，集團對水泥業的發展持樂觀態度，主要體現於以下幾點：

- 一、 二零一八年下半年以來，針對經濟下行壓力的逆周期投資，在二零一九年逐步進入開工期，多項高速公路、鐵路、軌道交通基建項目等投資規模均達到萬億級，基建投資作為經濟穩增長的重要支點，也對水泥需求形成剛性支撐。
- 二、 污染治理作為國家層面主要工作議題之一，對全行業的影響不容小視。為控制空氣污染，多地政府已開始推行水泥行業夏季錯峰停產計劃，供給面的縮減，將對水泥價格保持高位形成強力支撐。
- 三、 行業去產能，加強行業自律和錯峰生產，將繼續帶動全行業經濟效益的穩定增長。二零一九年四月在上海召開的「二零一九年中國大型水泥企業領導人圓桌會議」提出龍頭企業應率先淘汰自己落後產能、全方位覆蓋錯峰生產的議題，就確實減量、優化結構等方面達成共識，力求進一步改善水泥產能過剩局面。
- 四、 為應對經濟下行壓力，國家推動新一輪大規模減稅降費政策，加大對實體經濟的支持力度。四月一日，製造業增值稅率自16%下降到13%；七月一日起，部分行政事業性收費標準降低，一般工商業電價開始實行第二輪降價。上述一系列新政將為本集團帶來可觀效益。

綜上，集團認為，當前水泥全行業處於平台期，在政府穩增長舉措的帶動下，房地產和基礎設施投資維持穩定，同時環保整治、節能減排、錯峰生產等政策持續發力，水泥供需下半年基本平衡。集團下半年計劃銷售水泥及熟料共計1,650萬噸，全年計劃銷售水泥及熟料3,120萬噸，銷量可予維持；預計二零一九年全年平均價格較去年有所提升，集團對全年整體盈利能力感到樂觀。

二零一九年下半年，集團將堅持增加效率、降低成本、改善結構、提升品質的經營管理方向，在推進各項管理制度改革，優化內部運營流程，推動信息化、智能化管理等方面繼續努力，堅實踐行「誠、勤、樸、慎、創新」企業文化，在提升獲利能力的同時，履行好企業的社會責任。



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

於二零一九年六月三十日，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%
徐旭平先生	200,000	—	200,000	0.01%
張才雄先生	529,500	—	529,500	0.03%
吳中立博士	346,000	—	346,000	0.02%
張振崑先生	408,500	—	408,500	0.03%
林昇章先生	250,000	—	250,000	0.02%
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%
徐旭平先生	亞洲水泥	13,454,981	—	—	13,454,981	0.40%
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%
王國明博士	亞洲水泥	—	1,841	—	1,841	0.00005%

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，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。



其他資料

主要股東及其他人士所持股份及相關股份權益

於二零一九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%

附註：

1. 亞洲水泥實益擁有本公司約67.73%權益。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。亞洲水泥擁有約98.30%權益之亞洲工程公司持有本公司約0.20%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，於二零一九年六月三十日，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於二零一八年四月二十六日屆滿。截至二零一九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

本公司於截至二零一九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。



其他資料

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二零一九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。

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

於截至二零一九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二零一九年六月三十日止六個月派發股息(截至二零一八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。



其他資料

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，董事確認截至二零一九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，二零一九年八月七日