



# 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 2014



# 目錄

2 公司資料

4 財務摘要

## 簡明綜合財務報表

5 簡明綜合全面收益表

6 簡明綜合財務狀況報表

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

18 管理層討論與分析

23 其他資料





## 董事會

### 執行董事

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

### 非執行董事

徐旭東先生(主席)

### 獨立非執行董事

劉震濤先生  
雷前治先生  
詹德隆先生  
黃英豪博士

## 公司秘書

盧偉傑先生, ACCA, FCPA, CFA

## 合資格會計師

盧偉傑先生, ACCA, FCPA, CFA

## 授權代表

邵瑞蕙女士  
盧偉傑先生

## 審核委員會成員

詹德隆先生(主席)  
徐旭東先生  
黃英豪博士

## 薪酬委員會成員

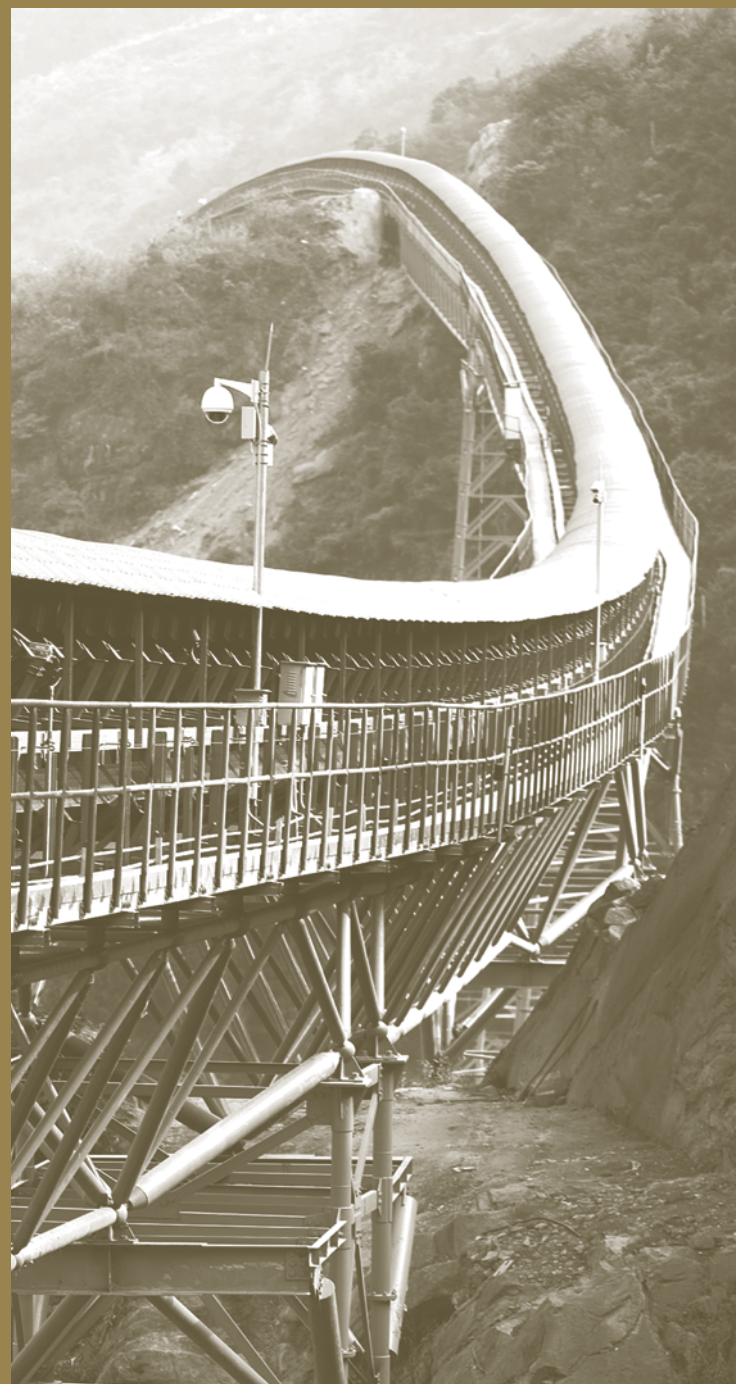
黃英豪博士(主席)  
徐旭東先生  
詹德隆先生

## 提名委員會成員

徐旭東先生(主席)  
詹德隆先生  
黃英豪博士

## 獨立委員會成員

劉震濤先生(主席)  
詹德隆先生  
黃英豪博士





### 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

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor  
Royal Bank House  
24 Shedden Road  
George Town  
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

### 香港法律顧問

布英達陳永元律師行  
與DENTONS HK LLP聯營  
香港  
中環  
干諾道中1號  
怡和大廈3201室

### 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	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	增加變動 百分比
收益		<b>3,908,966</b>	3,176,961	23
毛利		<b>930,205</b>	583,840	59
期內溢利		<b>394,329</b>	263,592	50
本公司擁有人應佔溢利		<b>383,153</b>	255,876	50
毛利率		<b>24%</b>	18%	33
純利率	1	<b>10%</b>	8%	25
每股盈利				
— 基本		<b>人民幣0.246元</b>	人民幣0.164元	50
— 攤薄		<b>人民幣0.246元</b>	人民幣0.164元	50

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	增加變動 百分比
資產總值		<b>19,507,928</b>	17,361,715	12
資產淨值		<b>9,630,312</b>	9,477,823	2
<b>流動資金及負債</b>				
流動比率	2	<b>1.10</b>	1.36	
速動比率	3	<b>0.92</b>	1.20	
負債比率	4	<b>0.51</b>	0.45	

附註：

1. 純利率按期內溢利除收益計算。
2. 流動比率按流動資產除流動負債計算。
3. 速動比率按流動資產減存貨除流動負債計算。
4. 負債比率按負債總額除資產總值計算。

# 簡明綜合財務報表



## 簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益		<b>3,908,966</b>	3,176,961
銷售成本		<b>(2,978,761)</b>	(2,593,121)
毛利		<b>930,205</b>	583,840
其他收入	4	<b>79,208</b>	85,577
其他收益及虧損	5	<b>(47,156)</b>	53,318
分銷及銷售開支		<b>(191,703)</b>	(169,765)
行政開支		<b>(151,186)</b>	(130,229)
應佔共同控制實體溢利		<b>2,146</b>	1,593
應佔一間聯營公司溢利		<b>435</b>	960
融資成本		<b>(90,389)</b>	(84,319)
除稅前溢利		<b>531,560</b>	340,975
所得稅開支	6	<b>(137,231)</b>	(77,383)
期內溢利	7	<b>394,329</b>	263,592
其他全面收入：			
現金流量對沖中指定對沖工具之公平值收益		<b>1,633</b>	2,855
期內全面收入總額		<b>395,962</b>	266,447
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		<b>383,153</b>	255,876
非控股權益		<b>11,176</b>	7,716
		<b>394,329</b>	263,592
期內應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		<b>384,786</b>	258,731
非控股權益		<b>11,176</b>	7,716
		<b>395,962</b>	266,447
		<b>人民幣</b>	人民幣
每股盈利：	9		
基本		<b>0.246</b>	0.164
攤薄		<b>0.246</b>	0.164

## 簡明綜合財務狀況報表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	10	11,458,761	10,313,948
礦場	11	277,529	202,355
預付租金	12	684,888	584,415
商譽		698,872	138,759
其他無形資產		10,981	9,726
於一間合營企業之權益		32,267	31,691
於一間聯營公司之權益		17,355	16,920
受限制銀行存款		25,840	25,840
遞延稅項資產		28,257	27,015
長期應收款項		35,925	35,925
長期預付租金		36,948	25,094
		<b>13,307,623</b>	11,411,688
<b>流動資產</b>			
存貨	14	986,931	714,262
長期應收款項 — 一年內到期		20,028	28,697
交易及其他應收款項	15	3,290,774	2,722,117
可供出售投資		40,756	99,690
預付租金	12	20,524	17,764
向一間關連公司作出貸款	16	392,961	391,421
應收一間聯營公司款項		7,841	5,297
受限制銀行存款		204,998	3,258
銀行結餘及現金		1,235,492	1,967,521
		<b>6,200,305</b>	5,950,027
<b>流動負債</b>			
交易及其他應付款項	17	2,061,042	783,419
應付一間合營企業款項		21,428	6,865
應付稅項		64,883	103,117
借貸 — 一年內到期		3,500,819	3,473,494
		<b>5,648,172</b>	4,366,895
<b>流動資產淨值</b>		<b>552,133</b>	1,583,132
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>13,859,756</b>	12,994,820
<b>非流動負債</b>			
借貸 — 一年後到期		4,188,592	3,482,953
衍生負債	13	4,667	6,300
遞延稅項負債		25,172	18,692
環境恢復撥備		11,013	9,052
		<b>4,229,444</b>	3,516,997
<b>資產淨值</b>		<b>9,630,312</b>	9,477,823
<b>資本及儲備</b>			
股本	18	139,549	139,549
儲備		9,246,554	9,095,800
本公司擁有人應佔權益		<b>9,386,103</b>	9,235,349
非控股權益		244,209	242,474
<b>權益總額</b>		<b>9,630,312</b>	9,477,823



## 簡明綜合權益變動表

截至二零一四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	股份溢價	法定儲備	其他儲備	特別儲備	購股權 儲備	對沖儲備	投資 重估儲備	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一三年一月一日													
(經審核)	139,549	3,376,570	865,965	286,038	1,673,893	22,515	(10,539)	-	2,247,218	8,601,209	282,471	8,883,680	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	255,876	255,876	7,716	263,592	
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	2,855	-	-	2,855	-	2,855	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	2,855	-	255,876	258,731	7,716	266,447	
撥款	-	-	99,790	-	-	-	-	-	(99,790)	-	-	-	
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	-	125	-	-	-	125	-	125	
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(155,625)	(155,625)	(3,215)	(158,840)	
於二零一三年六月三十日													
(未經審核)	139,549	3,376,570	965,755	286,038	1,673,893	22,640	(7,684)	-	2,247,679	8,704,440	286,972	8,991,412	
於二零一四年一月一日													
(經審核)	139,549	3,376,570	965,755	286,038	1,635,906	22,639	(6,300)	379	2,814,813	9,235,349	242,474	9,477,823	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	383,153	383,153	11,176	394,329	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	-	1,633	-	-	1,633	-	1,633	
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	-	1,633	-	383,153	384,786	11,176	395,962	
撥款	-	-	196,748	-	-	-	-	-	(196,748)	-	-	-	
可供出售投資之公平值變動	-	-	-	-	-	-	-	(593)	-	(593)	-	(593)	
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(233,439)	(233,439)	(9,441)	(242,880)	
收購四川蘭豐	-	-	-	-	(12,408)	-	-	-	12,408	-	-	-	
於二零一四年六月三十日													
(未經審核)	139,549	3,376,570	1,162,503	286,038	1,623,498	22,639	(4,667)	(214)	2,780,187	9,386,103	244,209	9,630,312	



## 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	630,528	705,339
投資活動所用現金淨額	(1,361,311)	(1,217,029)
融資活動(所用)所得現金淨額	(1,246)	775,161
現金及現金等價物增加淨額	(732,029)	263,471
期初現金及現金等價物	1,967,521	1,620,114
期終現金及現金等價物，以銀行結餘及現金代表	1,235,492	1,883,585



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四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」)附錄十六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。

除下述者外，截至二零一四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二零一三年十二月三十一日止年度之全年財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用下列與編製本集團簡明綜合財務報表相關之國際財務報告準則之新詮釋及修訂本。

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號 及國際財務報告準則第27號之修訂	投資實體；
國際會計準則第32號之修訂	抵銷金融資產及金融負債；
國際會計準則第36號之修訂	非金融資產之可收回金額披露；
國際會計準則第39號之修訂	衍生工具之更替及對沖會計法之延續；
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

於本中期期間應用上述國際財務報告準則之新詮釋及修訂本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構成重大影響。

### 3. 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：

#### 截至二零一四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	3,515,796	393,170	3,908,966	-	3,908,966
分部間銷售	78,650	-	78,650	(78,650)	-
總計	3,594,446	393,170	3,987,616	(78,650)	3,908,966
業績					
分部業績	646,246	17,249	663,495	(132,812)	530,683
未分配收入					111,554
中央行政成本、董事薪金及 其他未分配開支					(22,869)
應佔共同控制實體溢利					2,146
應佔一間聯營公司溢利					435
融資成本					(90,389)
除稅前溢利					531,560

#### 截至二零一三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	2,940,479	236,482	3,176,961	-	3,176,961
分部間銷售	46,722	16,752	63,474	(63,474)	-
總計	2,987,201	253,234	3,240,435	(63,474)	3,176,961
業績					
分部業績	430,088	6,430	436,518	(11,023)	425,495
未分配收入					18,284
中央行政成本、董事薪金及 其他未分配開支					(21,038)
應佔共同控制實體溢利					1,593
應佔一間聯營公司溢利					960
融資成本					(84,319)
除稅前溢利					340,975

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。



## 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	31,511	25,455
運費收入	4,960	4,513
銷售廢料	1,456	902
銀行存款利息收入	27,944	25,743
長期應收款項之估算利息收入	-	83
租金收入，扣除支出	2,963	1,152
持至到期投資之利息收入	2,138	2,899
其他	8,236	24,830
	<b>79,208</b>	85,577

## 5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥備淨額	(2,570)	(106)
持作買賣投資之股息收入	-	2,404
匯兌收益淨值	(43,926)	51,292
持作買賣投資之公平值變動收益(虧損)	26	(48)
出售物業、機器及設備之虧損	(686)	(224)
	<b>(47,156)</b>	53,318



## 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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」)	144,339	77,932
已付預扣稅	-	1,217
過往年度撥備不足(超額撥備)	(1,859)	407
遞延稅項抵免	(5,249)	(2,173)
	<b>137,231</b>	<b>77,383</b>

截至二零一四年及二零一三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12.5%至25%。

由於本集團於截至二零一四年及二零一三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。

## 7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	415,403	369,586

## 8. 股息

於截至二零一四年六月三十日止六個月，已就截至二零一三年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣15分支付合共人民幣233,437,500元。

本公司董事不建議就截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月派發中期股息。



## 9. 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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	<b>383,153</b>	255,876
	千股	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>1,556,250</b>	1,556,250
具攤薄效應之僱員購股權之影響	<b>2,695</b>	—
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	<b>1,558,945</b>	1,556,250

由於本公司股份之平均市價低於購股權行使價，故購股權並無對截至二零一三年六月三十日止六個月之每股盈利造成攤薄影響。

## 10. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	9,380,366
添置	898,557
期內折舊	(351,928)
出售	(7,569)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	9,919,426
於二零一四年一月一日(經審核)	10,313,948
添置	1,668,715
期內折舊	(520,203)
出售	(3,699)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	11,458,761

**11. 礦場**

	賬面值 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	214,909
添置	743
期內攤銷	(6,649)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	209,003
於二零一四年一月一日(經審核)	202,355
添置	86,167
期內攤銷	(8,182)
出售	(2,811)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	277,529

**12. 預付租金**

	賬面值 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	600,037
添置	5,029
期內攤銷	(8,488)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	596,578
於二零一四年一月一日(經審核)	602,179
自土地使用權已付按金轉撥	-
添置	118,743
期內攤銷	(15,510)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	705,412

**13. 衍生金融工具****截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月**

於二零一四年六月三十日，本集團有指定作為高效對沖工具之未償還美元利率掉期合約，以對沖本集團就美元浮息銀行借貸產生之現金流量利率風險。

美元利率掉期合約之條款已予商議，以配合美元浮息銀行借貸之條款。

美元利率掉期之主要條款如下：

名義金額	到期日	掉期
40,000,000美元	二零一五年 十月二十日	由倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)至每年1.75厘

於二零一四年六月三十日，公平值收益人民幣1,633,000元(二零一三年：公平值收益人民幣2,855,000元)已於其他全面收入確認，並於權益中累計，並將於確認支付美元浮息銀行借貸利息之期間內重新分類至損益。

美元利率掉期之公平值乃按估計日後現金流量之現值計量，並根據所報利率計算得出之適用收益孳息曲線貼現。



## 14. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
零件及配料	355,414	332,438
原材料	400,689	282,109
在製品	134,300	55,851
製成品	96,528	43,864
	<b>986,931</b>	714,262

## 15. 交易及其他應收款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	1,381,032	1,205,417
減：累計撥備	(72,947)	(69,182)
	<b>1,308,085</b>	1,136,235
應收票據	1,381,718	1,257,244
	<b>2,689,803</b>	2,393,479
其他應收款項	603,303	330,970
減：累計撥備	(2,332)	(2,332)
	<b>3,290,774</b>	2,722,117

本集團之政策容許授予水泥客戶30至90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。此外，本集團就混凝土客戶之信貸政策一般為買方完成建築後平均約180至365日。

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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	731,261	723,169
91至180日	307,433	233,334
181至365日	229,404	131,276
365日以上	39,987	48,456
	<b>1,308,085</b>	1,136,235



**16. 向一間關連公司作出貸款**

向一間關連公司作出之貸款人民幣392,961,000元為無抵押、免息及須於二零一五年六月四日償還。

**17. 交易及其他應付款項**

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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>868,398</b>	377,714
其他應付款項及應計費用	<b>1,192,644</b>	405,705
	<b>2,061,042</b>	783,419
就報告之分析如下：		
非流動負債	-	-
流動負債	<b>2,061,042</b>	783,419
	<b>2,061,042</b>	783,419

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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	<b>421,761</b>	326,179
91至180日	<b>326,288</b>	32,265
181至365日	<b>67,073</b>	12,041
365日以上	<b>53,276</b>	7,229
	<b>868,398</b>	377,714

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**

於二零一四年六月三十日之已發行股本為人民幣139,549,000元。本公司已發行股本於截至二零一四年六月三十日止六個月並無變動。



## 19. 承擔

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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>1,122,553</b>	1,131,845

## 20. 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
共同控制實體： 運輸開支	<b>51,499</b>	34,818
聯營公司： 銷售貨品	<b>8,124</b>	6,092

董事酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	<b>3,366</b>	3,727
	<b>3,366</b>	3,727

董事酬金乃計及個人表現及市場趨勢後釐定。

## 業務及財務回顧

二零一四年上半年，面對複雜的國內外形勢，中國政府著力改革創新，努力推動轉型升級，不斷改善民生，經濟繼續平穩運行，國內生產總值(GDP)仍保持7%以上成長。全國固定資產投資增速雖達17.3%，但較上年同期下降2.8個百分點。全國房地產開發投資增速亦有14.1%，惟仍較上年同期下降6.2個百分點，整體經濟走勢略顯疲軟。

二零一四年上半年全國水泥產量11.43億噸，同比成長3.6%，增速較二零一三年同期下降近6個百分點。基建、房地產等投資增速下滑，加以雨水天氣偏多，二零一四年上半年水泥需求成長低於市場預期，致使價格下行，但整體行情仍優於二零一三年同期。受惠於煤炭價格低位，行業盈利較去年同期大幅成長。

面對錯綜複雜的宏觀經濟及產業形勢，集團積極迎向挑戰，採取靈活措施應對市場競爭，根據市場變化及時調整行銷策略，強化生產管理，提高設備運轉效率，不斷提升綜合競爭力。集團所屬江西亞東繼二零一三年十月5號窯投產後，6號窯亦於二零一四年元月投產，目前設備均運轉順暢；二零一四年四月併購四川蘭豐水泥有限公司(年水泥產能500萬噸)100%股權，使我司成為成都地區市佔率第一的水泥生產廠商，並促使集團總產能邁入3,500萬噸/年大關，朝5,000萬噸/年目標又更進一步。本集團一向堅持高環保要求，配合國家節能減排工作方針，脫硝及降低氮氧化物(NOx)排放始終走在行業前列。上半年內，憑藉良好之銷售通路，集團繼續以全產全銷的產銷比率為大目標，水泥與熟料合共銷量1,343萬噸，較去年同期成長14%，水泥價格上漲，加上煤炭價格仍處低位，有助集團成本控制力的強化，整體獲利較去年同期大幅提升，取得令人滿意之成績。

## 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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
長江中游	2,231,151	1,858,817
四川地區	901,239	756,300
長江三角洲及其他	776,576	561,844
總計	3,908,966	3,176,961

本集團於報告期間的收益為人民幣3,909,000,000元，較二零一三年同期的人民幣3,177,000,000元增加人民幣732,000,000元或23%。收益增加主要由於本公司產品銷量及平均售價上升。



## 業務及財務回顧(續)

### 收益(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月的收益貢獻方面，水泥及相關產品銷售額佔90%(二零一三年：92%)，而預拌混凝土銷售額則佔10%(二零一三年：8%)。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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
水泥	3,319,504	2,801,184
熟料	138,210	45,049
高爐爐渣粉	58,082	65,210
預拌混凝土	393,170	265,518
總計	3,908,966	3,176,961

### 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2,978,800,000元(二零一三年：人民幣2,593,100,000元)。銷售成本上升主要由於本集團之銷量上升。

截至二零一四年六月三十日止六個月之毛利為人民幣930,200,000元(二零一三年：人民幣583,800,000元)，毛利率為收益之24%(二零一三年：18%)。毛利改善主要由於與去年同期相比，水泥產品銷量及平均售價上升以及煤炭成本下降。

### 其他收入

其他收入主要包括政府補貼、運費收入、利息收入及廢料銷售。於截至二零一四年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣79,200,000元，較二零一三年同期人民幣85,600,000元減少人民幣6,400,000元或7%。其他收入減少乃由於回顧期間江西亞東之其他收入減少。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括匯兌虧損及呆賬撥備。於回顧期內，其他收益及虧損為虧損人民幣47,200,000元，較二零一三年同期之收益人民幣53,300,000元減少人民幣100,500,000元。其他收益及虧損減少，主要由於美元銀行借款之匯兌虧損增加。



## 業務及財務回顧(續)

### 分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣191,700,000元，較二零一三年同期的人民幣169,800,000元增加人民幣21,900,000元或13%。分銷及銷售開支增加是由於回顧期間水泥產品銷量上升所致。

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，較二零一三年同期人民幣130,200,000元增加16%至人民幣151,200,000元。行政開支增加乃由於本集團收購四川蘭豐水泥有限公司(「四川蘭豐」)後費用增加所致。

融資成本增加乃主要由於利率上調所致。

### 期內溢利

於報告期間，本集團的純利為人民幣394,300,000元，較二零一三年同期的人民幣263,600,000元增加人民幣130,700,000元或50%，純利率亦由8%上升至10%。純利改善主要由於水泥產品銷量及平均售價上升及煤炭成本下降。

### 財務資源及流動資金

截至二零一四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。總資產增加12%至約人民幣19,507,900,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣17,361,700,000元)，而總權益增加2%至約人民幣9,630,300,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣9,477,800,000元)。

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,235,500,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣1,967,500,000元)。扣除計息借貸總額人民幣7,689,400,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣6,956,400,000元)後，本集團有借貸淨額約人民幣6,453,900,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣4,988,900,000元)。

於二零一四年六月三十日，本集團的負債比率約為51%(二零一三年十二月三十一日：45%)，乃根據分別截至二零一四年六月三十日及二零一三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二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的到期狀況分析概述如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>3,500,819</b>	3,473,494
第二年	<b>3,359,067</b>	2,566,924
第三至五年	<b>829,525</b>	916,029
	<b>7,689,411</b>	6,956,447



## 業務及財務回顧(續)

### 資本開支及資本承擔

截至二零一四年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣292,800,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣1,692,900,000元)，而於二零一四年六月三十日之資本承擔則約為人民幣1,122,600,000元(二零一三年十二月三十一日：約人民幣1,131,800,000元)。資本開支及資本承擔主要涉及購置新生產線所需機器及設備。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

於二零一四年六月三十日，本集團有抵押銀行貸款為人民幣331,800,000元(二零一三年十二月三十一日：無)，而無抵押銀行貸款為人民幣7,357,600,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣6,956,400,000元)。

### 或然負債

於本報告日期及於二零一四年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

### 人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團共有4,657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，本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，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。於二零一四年六月三十日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出約11,578,000份購股權，惟概無購股權獲行使。此外，於二零一四年六月三十日亦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

於二零一四年四月十六日，本公司宣佈，本公司非全資附屬公司四川亞東水泥有限公司與兩名個人賣方訂立買賣協議，以總估計代價人民幣10億元(可按需要作出適當調整)收購四川蘭豐100%股本權益。代價將由本公司根據本公司日期為二零一四年四月十六日之公告所述機制償付。收購於二零一四年七月三十日完成，最終代價為人民幣968,100,000元。詳情請參閱本公司日期為二零一四年七月三十日之公告。

除上述者外，本集團於截至二零一四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。

### 報告期後事項

於二零一四年八月七日，本公司(作為借款方)訂立銀團貸款協議，據此，本公司獲授還款期為五年合共300,000,000美元之貸款融資。銀團貸款協議項下之銀團由台灣銀行股份有限公司牽頭，並獲由多家其他銀行組成之銀團支持及參與。詳情請參閱本公司日期為二零一四年八月七日之公佈。

## 業務及財務回顧(續)

### 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(「人民幣」)列值。然而，本集團部分銀行借貸則以其他外幣列值。

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。於二零一四年六月三十日，本集團有未償還美元(「美元」)利率掉期合約40,000,000美元，以對沖本集團因若干美元浮息銀行借貸產生之現金流利率風險。

### 前景

二零一四年下半年，中國宏觀政策預計將朝更積極方向調整，財政及貨幣政策應該更有針對性和穩健性，以確保GDP達成全年7.5%之成長目標。隨著政府「刺激」政策的出台，二零一四年全年固定資產投資預期增長有望超過17.5%，加強保障性安居工程、三農、重大水利、鐵路、節能環保、社會事業建設等領域，均將拉動水泥消費需求。房地產市場表現疲軟將促成嚴厲調控政策逐漸放鬆，房市二零一四年下半年將迎來反轉的機遇，利好水泥業。行業普遍預計二零一四年下半年需求增速將顯著提升，全年水泥需求將較二零一三年成長6%，達25.6億噸。工信部於二零一四年五月公佈二零一四年淘汰落後水泥產能目標為5,050萬噸，較《政府工作報告》確定之4,200萬噸目標超出850萬噸，淘汰力度再次加大。工信部亦在修訂新的「水泥行業准入條件」，加上前期出台之大氣環保政策，化解產能過剩政策，水泥新國標取消32.5級複合水泥，對淘汰類企業實施差別電價等，這些舉措都將推動行業朝向健康、正面發展，有效改善供需局面。據多個媒體預測，二零一四年新增熟料產能將由二零一三年的0.94億噸下降至0.65億噸，淨新增水泥產能小於2%甚或呈現負成長，供給增速將明顯小於需求增速。

雖然二零一四年第二季水泥價格遜於預期，但同業對下半年度價格恢復抱持強烈信心，預計二零一四年第三季之節能減排自律停窯共識度當更積極，有望進一步改善供需情勢，因此，集團對未來的市場走勢仍持樂觀態度。我們預計水泥價格將於二零一四年第三季末開始上漲，二零一四年第四季旺季到來後，需求將加速成長，價格亦可望大幅上揚。二零一四年集團預計銷售水泥、熟料合共3,200萬噸，較二零一三年成長20%以上。

隨著集團產能規模的逐漸壯大，我們將更積極關注外部環境變化並提早作出應對準備，搶佔市場先機，把握競爭主動性。集團將確保建設中之中國泰州中轉站在二零一四年第四季度內投入運營，促進中國長江下游地區之產、銷調度，並可於必要時銷往海外市場；同時還將繼續加強成本及應收賬款控制，提升營運績效，優化員工培訓機制，培養創新型人才。環保是集團一貫秉承之宗旨，我們將努力推動與中國政府合作，利用水泥窯協同處理城市垃圾等廢棄物，善盡大企業的社會責任。總之，管理層堅信，集團對二零一四年下半年度之獲利充滿樂觀與信心。

## 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

於二零一四年六月三十日，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 (附註1)	權益總額	
張才雄先生	59,500	1,500,000	1,559,500	0.10%
吳中立先生	—	400,000	400,000	0.03%
邵瑞蕙女士	150,000	400,000	550,000	0.04%
徐旭東先生	—	3,000,000	3,000,000	0.19%
張振崑先生	30,000	400,000	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%

附註：

- 指根據首次公開發售前購股權計劃授予董事以認購本公司股份的購股權所涉權益，其進一步詳情載於本報告「購股權計劃」一節。

#### 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		
張才雄先生	亞洲水泥股份有限公司(「亞洲水泥」)	450,344	59,684	—	510,028	0.02%
	Oriental Industrial Holdings Pte., Ltd (「Oriental Industrial」)	2,000	—	—	2,000	0.0004%
邵瑞蕙女士	亞洲水泥	75,109	2,395	—	77,504	0.002%
	Oriental Industrial	1,000	—	—	1,000	0.0002%
徐旭東先生	亞洲水泥	22,821,897	7,965,032	—	30,786,929	0.93%
	Asia Cement (Singapore) Private Limited (「Asia Cement Singapore」)	2	—	—	2	0.00002%
張振崑先生	Oriental Industrial	4,000	—	—	4,000	0.0007%
	亞洲水泥	11,645	5,253	—	16,898	0.0005%
林昇章先生	亞洲水泥	7,257	467	—	7,724	0.0002%
徐旭平先生	亞洲水泥	11,230,734	273,746	—	11,504,120	0.35%

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，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

於二零一四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	73.00%
景順投資管理有限公司	投資經理	78,512,000	5.04%

附註：

1. 亞洲水泥實益擁有本公司約68.19%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4.10%權益，故此，亞洲水泥被視為擁有本公司約4.10%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，於二零一四年六月三十日，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

### (a) 首次公開發售前購股權計劃

根據於二零零七年十二月十三日採納之首次公開發售前購股權計劃，本公司曾向本集團合資格董事、高級管理人員及僱員授出若干購股權，可根據首次公開發售前購股權計劃的條款及條件認購本公司普通股。行使價為最終公開發售價的85%。誠如獨立股東於二零一四年四月十六日舉行之臨時股東大會上所批准，根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的可行使之期間將延長多一年，而其後首次公開發售前購股權計劃有效期自授出日期起為期7年。

二零一四年六月三十日，已根據首次公開發售前購股權計劃授出11,578,000份購股權，惟該等購股權概未行使。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權可按每股4.2075港元行使。上述購股權之持有人可根據下述歸屬期計劃及百分比行使購股權：

#### (i) 本集團僱員

購股權授出後可行使購股權之期間	可行使購股權的最高累計百分比
持有2年	30%
持有3年	60%
持有4年	80%
持有5年	100%



## 購股權計劃(續)

## (a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

## (ii) 本集團董事

購股權授出後可行使購股權之期間	可行使購股權的最高累計百分比
持有1年	33.3%
持有2年	66.6%
持有3年	100%

(iii) 非本集團僱員或董事的合資格人士可於獲授購股權日期滿六個月之日期起行使購股權。

於二零一四年六月三十日，已根據首次公開發售前購股權計劃授出但未行使之購股權詳情如下：

姓名	授出日期	於二零一四年 一月一日			於二零一四年 六月三十日		
		尚未行使之 購股權	期內授出	期內行使之 購股權	到期失效之 購股權	因離職 而註銷之 購股權	尚未行使之 購股權
<b>董事</b>							
張才雄先生	二零零八年四月十七日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
邵瑞蕙女士	二零零八年四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
徐旭東先生	二零零八年四月十七日	3,000,000	—	—	—	—	3,000,000
張振崑先生	二零零八年四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
林昇章先生	二零零八年四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
吳中立先生	二零零八年四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
徐旭平先生	二零零八年四月十七日	200,000	—	—	—	—	200,000
其他僱員	二零零八年四月十七日	5,278,000	—	—	—	—	5,278,000
		11,578,000	—	—	—	—	11,578,000

## 購股權計劃(續)

### (b) 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%。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%。

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。

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。購股權計劃將於二零一八年四月二十六日屆滿。截至二零一四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

本公司於截至二零一四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，惟下列者除外：

企業管治守則之守則條文第A.1.8條規定，本公司須安排投購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。

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須出席股東大會，並瞭解及平衡各股東之意見。獨立非執行董事劉震濤先生及雷前治先生因須離港處理其他事務而未能出席於二零一四年四月十六日舉行之本公司股東週年大會。

## 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，審核委員會的成員包括全體非執行董事詹德隆先生(主席)、徐旭東先生及黃英豪博士，大部份為獨立非執行董事。本公司審核委員會已審閱本公司截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，並認為彼等已按照有關會計準則而編製，以及本公司已根據上市規則附錄十六作出適用披露。

## 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，薪酬委員會的成員包括非執行董事黃英豪博士(主席)、詹德隆先生及徐旭東先生，彼等大部分為獨立非執行董事。

## 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。現時，提名委員會由徐旭東先生(主席)、詹德隆先生及黃英豪博士組成，彼等均為非執行董事，且大部分為獨立非執行董事。

### 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是否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

於截至二零一四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。

### 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。

### 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  
**徐旭東先生**

香港，二零一四年八月六日