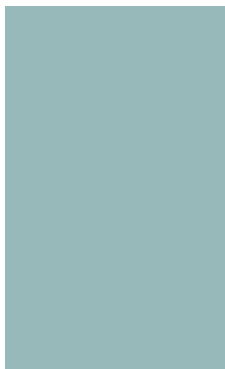




Asia Cement (China) Holdings Corporation 亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：743



中期報告 2015



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

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

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(於二零一五年四月十三日獲委任)
李高朝先生(於二零一五年四月十三日獲委任)

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(於二零一五年八月三日辭任)

薪酬委員會成員

黃英豪博士(主席)
(於二零一五年八月三日辭任)
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(於二零一五年八月三日辭任)

獨立委員會成員

詹德隆先生
黃英豪博士(於二零一五年八月三日辭任)

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

公司網頁

www.achc.com.cn

聯絡詳情

電話：(852) 2839 3705

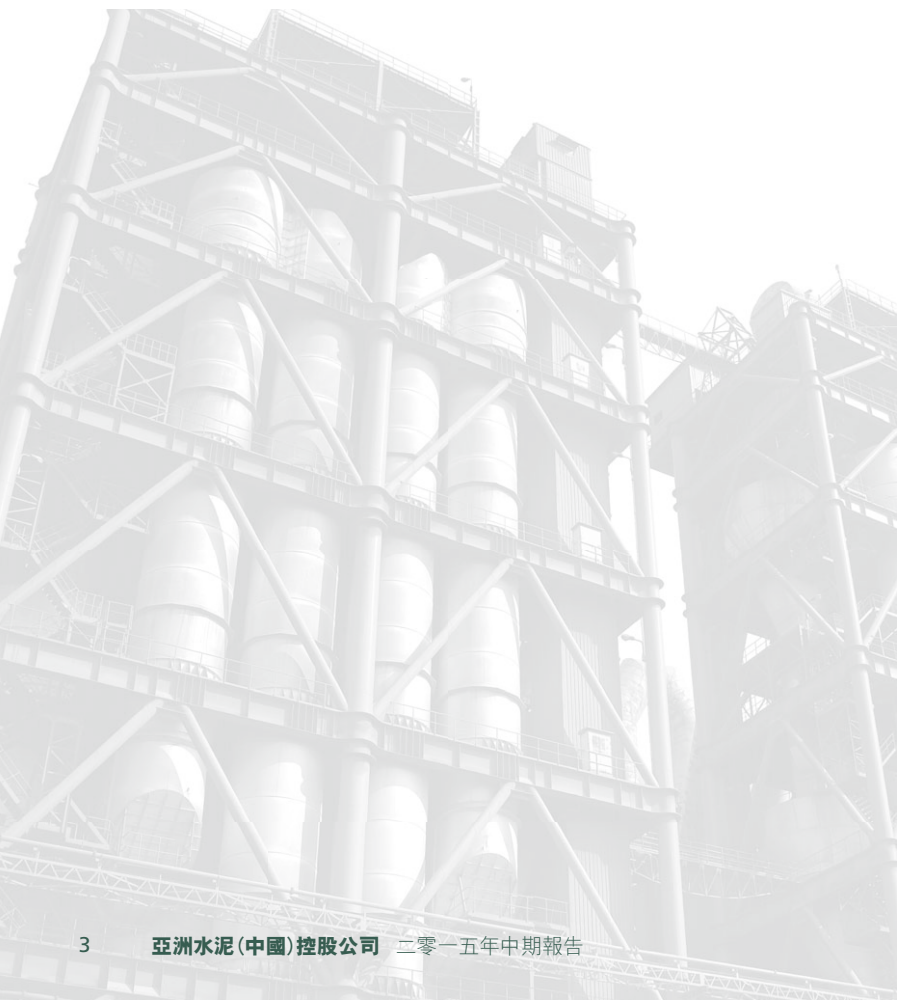
傳真：(852) 2577 8040

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



截至六月三十日止六個月

	附註	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	變動百分比 (下降)
收益		3,006,396	3,908,966	(23)
毛利		427,731	930,205	(54)
期內溢利		12,586	394,329	(97)
本公司擁有人應佔溢利		9,854	383,153	(97)
毛利率		14%	24%	(42)
純利率	1	0.4%	10.1%	(96)
每股盈利				
— 基本		人民幣0.006元	人民幣0.246元	(97)
— 攤薄		人民幣0.006元	人民幣0.246元	(97)

		二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	變動百分比 (下降)
資產總值		19,371,180	20,022,989	(3)
資產淨值		9,874,859	10,105,134	(2)
流動資金及負債				
流動比率	2	1.41	1.13	
速動比率	3	1.20	0.97	
負債比率	4	0.49	0.50	

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

截至二零一五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益		3,006,396	3,908,966
銷售成本		(2,578,665)	(2,978,761)
毛利		427,731	930,205
其他收入	4	51,532	79,208
其他收益及虧損	5	10,068	(47,156)
分銷及銷售開支		(187,531)	(191,703)
行政開支		(169,059)	(151,186)
應佔共同控制實體溢利		387	2,146
應佔一間聯營公司溢利		(897)	435
融資成本		(89,494)	(90,389)
除稅前溢利		42,737	531,560
所得稅開支	6	(30,151)	(137,231)
期內溢利	7	12,586	394,329
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		1,512	1,633
期內全面收入總額		14,098	395,962
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		9,854	383,153
非控股權益		2,732	11,176
		12,586	394,329
期內應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		11,366	384,786
非控股權益		2,732	11,176
		14,098	395,962
		人民幣	人民幣
每股盈利：	9		
基本		0.006	0.246
攤薄		0.006	0.246

簡明綜合財務狀況報表

於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	10	11,097,943	11,364,794
礦場	11	258,641	266,118
預付租金	12	650,989	663,148
商譽		693,000	693,000
其他無形資產		4,352	8,554
於一間合營企業之權益		74,075	75,613
於一間聯營公司之權益		16,216	17,113
受限制銀行存款		28,467	25,840
遞延稅項資產		29,153	29,766
長期應收款項		22,380	22,380
長期預付租金		30,094	31,864
		12,905,310	13,198,190
流動資產			
存貨	14	974,117	966,335
長期應收款項 — 一年內到期		25,873	20,573
交易及其他應收款項	15	2,833,537	3,039,842
預付租金	12	18,118	18,118
向一間關連公司作出貸款	16	430,196	437,000
應收一間聯營公司款項		12,096	—
受限制銀行存款		200	18,347
銀行結餘及現金		2,171,733	2,324,584
		6,465,870	6,824,799
流動負債			
交易及其他應付款項	17	952,816	1,201,699
應付一間合營企業款項		15,996	6,668
應付稅項		15,768	46,874
衍生負債	13	1,362	2,876
借貸 — 一年內到期		3,602,128	4,804,222
		4,588,070	6,062,339
流動資產淨值			
		1,877,800	762,460
資產總值減流動負債			
		14,783,110	13,960,650
非流動負債			
借貸 — 一年後到期		4,872,431	3,814,465
遞延稅項負債		20,771	27,839
環境恢復撥備		15,049	13,212
		4,908,251	3,855,516
資產淨值			
		9,874,859	10,105,134
資本及儲備			
股本	18	140,390	140,390
儲備		9,466,565	9,690,227
本公司擁有人應佔權益		9,606,955	9,830,617
非控股權益		267,904	274,517
權益總額			
		9,874,859	10,105,134

簡明綜合權益變動表

截至二零一五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		
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
於二零一五年一月一日 (經審核)	140,390	3,431,806	1,162,503	286,038	1,635,906	-	(2,876)	-	3,176,850	9,830,617	274,517	10,105,134
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	9,854	9,854	2,732	12,586
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	1,512	-	-	1,512	-	1,512
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	1,512	-	9,854	11,366	2,732	14,098
撥款	-	-	200,973	-	-	-	-	-	(200,973)	-	-	-
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(235,028)	(235,028)	(9,345)	(244,373)
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	140,390	3,431,806	1,363,476	286,038	1,635,906	-	(1,364)	-	2,750,703	9,606,955	267,904	9,874,859

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	471,950	630,528
投資活動所用現金淨額	(145,912)	(1,361,311)
融資活動所用現金淨額	(478,889)	(1,246)
現金及現金等價物減少淨額	(152,851)	(732,029)
期初現金及現金等價物	2,324,584	1,967,521
期終現金及現金等價物，以銀行結餘及現金代表	2,171,733	1,235,492

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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，截至二零一五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二零一四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，本集團已應用下列對本中期期間強制生效之國際財務報告準則之修訂本。

國際會計準則第19號之修訂
國際財務報告準則之修訂
國際財務報告準則之修訂

界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進

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。

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：

截至二零一五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	2,703,367	303,029	3,006,396	-	3,006,396
分部間銷售	52,944	-	52,944	(52,944)	-
總計	2,756,311	303,029	3,059,340	(52,944)	3,006,396
業績					
分部業績	177,243	16,208	193,451	(51,781)	141,670
未分配收入					12,307
中央行政成本、董事薪金及其他未分配開支					(21,236)
應佔共同控制實體溢利					387
應佔一間聯營公司虧損					(897)
融資成本					(89,494)
除稅前溢利					42,737

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

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	14,479	31,511
運費收入	4,635	4,960
銷售廢料	2,323	1,456
銀行存款利息收入	21,675	27,944
租金收入，扣除支出	1,510	2,963
持至到期投資之利息收入	-	2,138
其他	6,910	8,236
	51,532	79,208

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥備淨額	5,194	(2,570)
匯兌收益淨值	5,270	(43,926)
持作買賣投資之公平值變動收益	-	26
出售物業、機器及設備之虧損	(396)	(686)
	10,068	(47,156)

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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」)	36,246	144,339
已付預扣稅	—	—
過往年度撥備不足(超額撥備)	359	(1,859)
遞延稅項抵免	(6,454)	(5,249)
	30,151	137,231

截至二零一五年及二零一四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%。

由於本集團於截至二零一五年及二零一四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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	458,064	415,403

8. 股息

於截至二零一五年六月三十日止六個月，已就截至二零一四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235,027,650元。

本公司董事不建議就截至二零一五年及二零一四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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
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)	9,854	383,153
	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	1,556,250
具攤薄效應之僱員購股權之影響	-	2,695
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,566,851	1,558,945

10. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
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
於二零一五年一月一日(經審核)	11,364,794
添置	169,759
期內折舊	(432,309)
出售	(4,301)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	11,097,943

11. 礦場

	賬面值 人民幣千元
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
於二零一五年一月一日(經審核)	266,118
添置	1,835
期內攤銷	(9,312)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	258,641

12. 預付租金

	賬面值 人民幣千元
於二零一四年一月一日(經審核)	602,179
轉撥自就土地使用權已付按金	-
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
於二零一五年一月一日(經審核)	681,266
添置	-
期內攤銷	(12,159)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	669,107

13. 衍生金融工具

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月

於二零一五年六月三十日，本集團有指定作為高效對沖工具之未平倉美元利率掉期合約，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
30,000,000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

於二零一五年六月三十日，公平值收益人民幣1,512,000元(二零一四年：公平值收益人民幣1,633,000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孳息曲線貼現。

14. 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
零件及配料	389,183	378,618
原材料	316,543	385,348
在製品	157,619	123,388
製成品	110,772	78,981
	974,117	966,335

15. 交易及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	1,487,749	1,502,968
減：累計撥備	(96,040)	(101,156)
	1,391,709	1,401,812
應收票據	1,002,830	1,284,071
	2,394,539	2,685,883
其他應收款項	441,330	356,291
減：累計撥備	(2,332)	(2,332)
	2,833,537	3,039,842

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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	553,273	749,175
91至180日	280,336	349,422
181至365日	459,661	256,217
365日以上	98,439	46,998
	1,391,709	1,401,812

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430,196,000元為無抵押、免息及須於二零一六年六月償還。

17. 交易及其他應付款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	502,243	525,649
其他應付款項及應計費用	450,573	676,050
	952,816	1,201,699
就報告之分析如下：		
非流動負債	-	-
流動負債	952,816	1,201,699
	952,816	1,201,699

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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	324,967	455,247
91至180日	35,548	35,124
181至365日	120,673	27,713
365日以上	21,055	7,565
	502,243	525,649

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

於二零一五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二零一五年六月三十日止六個月並無變動。

19. 承擔

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	618,880	752,917

20. 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
共同控制實體： 運輸開支	42,139	51,499
聯營公司： 銷售貨品	2,483	8,124

董事酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	2,576	3,366
	2,576	3,366

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

2015年上半年，國民經濟在「新常態」背景下總體運行平穩，產業結構調整穩步推進，經濟增速則如預期有所放緩。上半年GDP同比增長7.0%，較上年同期下滑0.4個百分點；全社會固定資產投資同比增長11.4%，較上年同期下降5.9個百分點；房地產開發投資同比增長4.6%，亦較上年同期減少9.5個百分點。

受全社會固定資產投資和房地產開發投資增速下滑的影響，水泥市場需求表現低迷。2015年1-6月，全國水泥產量10.77億噸，較上年同期之11.44億噸減少6,700萬噸，同比下降5.9%。據水泥權威媒體統計分析：因需求持續減弱，企業庫存居高不下，各廠紛紛降價走量，節能減排自律減供的共識難以有效達成，致使水泥價格「跌跌不休」，並於6月底跌至近10年來最低谷，諸多區域已跌破成本線，水泥業經營艱困，上半年累計利潤較上年同期下降超過70%。

面對低靡的情勢及更加激烈的市場競爭，集團採取以下措施積極應對。首先，泰州中轉站於2015年4月投入運營（總庫容量7萬噸，年水泥中轉量150萬噸以上），並於5月起出口外銷，有效的調節了集團的產銷調度。其次，各公司充分利用良好的銷售佈局，憑藉「洋房牌」水泥之高品質和良好的服務、口碑，透過不懈努力，成功中標供售於武漢、成都、南昌、九江及揚州之多個重點工程項目（如地鐵、大橋、城際鐵路及高速公路等），總計簽約用量逾200萬噸。在長期的默契合作過程中，我司與多家大型工程施工單位也都簽有戰略合作協定，實現產、需直接銜接，減少了中間環節及費用。第三，集團繼續強化以營運總部主導的管理，努力透過各項有力舉措降低成本，上半年公司煤炭、電力及其他原物料消耗指標較往年更優，水泥綜合成本同比下降8%以上。經由上述努力，集團仍能達成一貫之全產全銷目標，上半年銷售水泥與熟料合共1,295萬噸，較上年同期下降3.6%，尤以水泥平均售價較上年同期下跌19%，整體獲利仍呈大幅下滑。

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
東南區	1,153,551	1,400,038
華中區	831,961	1,137,483
西南區	720,199	901,239
華東區	300,685	470,206
總計	3,006,396	3,908,966

業務及財務回顧(續)

收益(續)

本集團於報告期間的收益為人民幣3,006,400,000元，較二零一四年同期的人民幣3,909,000,000元減少人民幣902,600,000元或23%。收益減少主要由於本公司產品銷量及平均售價下降。

截至二零一五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%(二零一四年：90%)，而預拌混凝土銷售額則佔10%(二零一四年：10%)。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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
水泥	2,536,376	3,319,504
熟料	152,756	138,210
高爐爐渣粉	14,235	58,082
預拌混凝土	303,029	393,170
總計	3,006,396	3,908,966

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2,578,700,000元(二零一四年：人民幣2,978,800,000元)。銷售成本下降主要由於煤成本下降。

截至二零一五年六月三十日止六個月之毛利為人民幣427,700,000元(二零一四年：人民幣930,200,000元)，毛利率為收益之14%(二零一四年：24%)。毛利減少主要由於與去年同期相比，水泥產品平均售價下降。

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。於截至二零一五年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣51,500,000元，較二零一四年同期人民幣79,200,000元減少人民幣27,700,000元或35%。其他收入減少乃由於回顧期間政府補貼及利息收入減少。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括匯兌收益及呆賬撥備。於回顧期內，其他收益及虧損為收益人民幣10,100,000元，較二零一四年同期之虧損人民幣47,200,000元增加人民幣57,300,000元。其他收益增加，主要由於美元銀行借款之匯兌收益增加。

業務及財務回顧(續)

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣187,500,000元，較二零一四年同期的人民幣191,700,000元減少人民幣4,200,000元或2%。分銷及銷售開支減少是由於回顧期間水泥產品的運輸成本下降所致。

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，較二零一四年同期人民幣151,200,000元增加12%至人民幣169,100,000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。

融資成本維持穩定。

期內溢利

於報告期間，本集團的純利為人民幣12,600,000元，較二零一四年同期的人民幣394,300,000元減少人民幣381,700,000元或97%，純利率亦由10.1%下降至0.4%。純利下降主要由於水泥產品銷量及平均售價下降。

財務資源及流動資金

截至二零一五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。總資產減少3%至約人民幣19,371,200,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣20,023,000,000元)，而總權益減少2%至約人民幣9,874,900,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣10,105,100,000元)。

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,200,400,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣2,368,800,000元)。

於二零一五年六月三十日，本集團的負債比率約為49%(二零一四年十二月三十一日：50%)，乃根據分別截至二零一五年六月三十日及二零一四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二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的到期狀況分析概述如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	3,602,128	4,804,222
第二年	2,745,966	1,447,782
第三至五年	2,126,465	2,366,683
	8,474,559	8,618,687

業務及財務回顧(續)

資本開支及資本承擔

截至二零一五年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣171,500,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣709,900,000元)，而於二零一五年六月三十日之資本承擔則約為人民幣618,900,000元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣752,900,000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

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何資產質押或抵押。

或然負債

於本報告日期及於二零一五年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團共有4,663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。於二零一五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

除上述者外，本集團於截至二零一五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。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。於二零一五年六月三十日，本集團有未償還美元利率掉期合約30,000,000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。

業務及財務回顧(續)

前景

展望下半年，隨著六月份各項主要經濟資料逐步「回暖」，宏觀經濟回升勢頭應會延續下去，政府亦將定向、更有力的實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，各項穩增長措施在不斷加碼，力度也正不斷加大。在貨幣政策上，央行已三次下調人民幣存款準備金率及兩次下調減存貸款基準利率，有效釋放了資金的活力。財政政策上，國家發改委批覆大量重大建設專案，僅上半年就批覆了35個大型基建工程，總投資金額超過人民幣8,000億元，並推出總投資額約人民幣1.97萬億元之政府和社會資本合作項目。此外，房地產市場雖經長期調控，但陸續出台的激勵和寬鬆措施，效果已逐漸顯現，房地產市場開始溫和復蘇。集團預計上半年政府祭出的各項穩增長措施在經過一段「滯後期」後，將陸續發揮更積極、明顯的作用，進而拉動水泥需求的增長。隨著環保標準的嚴格實施以及複合32.5標號水泥的取消，將加速缺乏競爭力的中小型水泥廠商退出市場，助推行業升級與整合加速，並可提高混凝土標準及保障建築工程品質，利好整個水泥乃至建材行業。大企業間合作方式也變得更加多元化，互相參股融合及簽訂戰略合作協定已是常態，這種強強聯合、優勢互補的戰略合作局面，有助於達成理性的行業競爭，共同促進節能減排及行業健康發展，穩定區域市場並提升水泥價格。

綜上，集團預計七至八月各地因受高溫影響，市場需求及售價仍將在低位徘徊，但九月起隨著各項工程、農村自建房進入施工高峰期，以及32.5複合水泥取消，帶來對高標水泥的利好，整體需求及同業信心將得到提振，企業將逐步放棄上半年來之「叢林法則」與「零和」競爭理念，逐漸走向區域整合，合作共贏，預估九月起，將呈現量、價俱揚，為行業發展迎來新的轉機。

二零一五年集團計劃銷售水泥與熟料共約為3,100萬噸，較二零一四年增加110萬噸，成長4%。

機遇總是藏在危機之中，集團將努力迎戰當前困境，把握發展機遇。轄下各公司則將加強市場研判，採取更加靈活、有針對性的行銷策略，擴大近廠區市場銷售，增強核心區域話語權。同時繼續推動管理變革與產運銷等各方面的創新，降低應收賬款，利用各項舉措進行「降本增效」，以提升綜合競爭力。此外，集團還將持續關注合適的戰略合作目標，以擴充產能規模和完善銷售網路佈局。最後，集團將繼續堅持綠色環保發展策略，塑造節能減排，清潔生產，環境友好的企業形象。除了目前利用工業廢棄物之資源綜合利用外，還將視情況適時配合開展水泥窯協同處置生活垃圾和固體廢棄物等作為，為社會環保公益事業貢獻企業的綿力。

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

於二零一五年六月三十日，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	
張才雄先生	1,322,000	—	1,322,000	0.08%
吳中立先生	400,000	—	400,000	0.03%
邵瑞蕙女士	477,000	—	477,000	0.03%
徐旭東先生	3,000,000	—	3,000,000	0.19%
張振崑先生	430,000	—	430,000	0.03%
林昇章先生	400,000	—	400,000	0.03%
徐旭平先生	200,000	—	200,000	0.01%

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」）	459,350	60,877	—	520,227	0.02%
	Oriental Industrial Holdings Pte., Ltd （「Oriental Industrial」）	2,000	—	—	2,000	0.0004%
邵瑞蕙女士	亞洲水泥	67,431	2,442	—	69,873	0.002%
	Oriental Industrial	1,000	—	—	1,000	0.0002%
徐旭東先生	亞洲水泥	23,278,334	8,124,332	—	31,402,666	0.93%
	Asia Cement (Singapore) Private Limited （「Asia Cement Singapore」）	2	—	—	2	0.00002%
	Oriental Industrial	4,000	—	—	4,000	0.0007%
張振崑先生	亞洲水泥	11,877	5,358	—	17,235	0.0005%
林昇章先生	亞洲水泥	16,892	476	—	17,368	0.0005%
徐旭平先生	亞洲水泥	11,454,981	279,220	—	11,734,201	0.35%

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，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

於二零一五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，於二零一五年六月三十日，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，本公司已向本集團合資格董事、高級管理層及僱員授出若干購股權(「首次公開發售前購股權計劃」)以根據首次公開發售前購股權計劃項下之條款及條件認購本公司普通股。行使價為公眾最終發售價之85%。

誠如本公司之二零一四年度報告所披露，已根據首次公開發售前購股權計劃授出11,578,000份購股權，截至二零一四年十二月三十一日止年度，其中977,000份購股權已獲註銷，而10,601,000股購股權則獲行使。該等購股權以每股4.2075港元行使(即緊隨購股權獲行使日期前本公司股份加權平均收市價(每股5.34港元)之78.8%)。

首次公開發售前購股權自授出日期起計維持6年期有效，而該期間已獲本公司獨立股東批准延長一年至二零一五年四月十七日。於本中期報告日期，概無尚未行使購股權及概無購股權於本公司股份於二零零八年五月二十日於聯交所主板上市後進一步根據首次公開發售前購股權計劃授出。因此，於本中期報告日期，概無股份根據首次公開發售前購股權計劃可供發行。

(b) 購股權計劃

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

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

購股權計劃(續)

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

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

本公司可於授出時訂明歸屬期、行使期及歸屬條件，而購股權將於有關授出日期起計不多於10年屆滿。現時並無一般規定限制購股權必須於持有任何最短期限方可行使，為董事會或授權於授出任何特定購股權時，可酌情施加改的呢過最短期限限制。

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。截至二零一五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

本公司於截至二零一五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。

繼獨立非執行董事雷前治先生於二零一四年九月三十日辭任及劉震濤先生於二零一五年二月二十四日辭世後，獨立非執行董事數目已減少至低於上市規則第3.10A條所規定董事會三分之一之人數。王偉先生及李高朝先生獲委任為獨立非執行董事於二零一五年四月十三日生效後，本公司已符合上市規則第3.10A條項下之規定。

緊隨獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及審核委員會、提名委員會及獨立董事委員會之各成員黃英豪博士於二零一五年八月三日辭任後，審核委員會的成員人數已少上市規則第3.21條規定之最低人數。獨立非執行董事人數亦並無按上市規則第3.10A條規定佔董事會人數最少三分之一，且並無分別按上市規則第3.25條及企業管治守則守則條文A.5.1之規定佔薪酬委員會及提名委員會之大多數成員。詳情請參閱本公司日期為二零一五年八月三日之公佈。

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)及徐旭東先生組成，彼等均為非執行董事。審核委員會已審閱本集團截至二零一五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，薪酬委員會由詹德隆先生及徐旭東先生組成，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)及詹德隆先生組成，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」兩節中及日期為二零一五年四月三十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

於截至二零一五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。

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，董事確認截至二零一五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
徐旭東先生

香港，二零一五年八月四日