



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



2012 中期報告



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

20 管理層討論與分析

24 其他資料



公司 資料

董事會

執行董事

張才雄先生
邵瑞蕙女士
張振崑先生
林昇章先生
吳中立博士

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

詹德隆先生
黃英豪博士
劉震濤先生

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

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26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

美邁斯律師事務所
(O' Melveny & Myers)
香港
干諾道中1號
友邦金融中心31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

	附註	截至六月三十日止六個月		
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	增加/(減少) 變動 百分比
收益		3,071,532	3,829,295	(20)
毛利		484,776	1,130,510	(57)
期內溢利		123,443	664,597	(81)
本公司擁有人應佔溢利		121,834	638,538	(81)
毛利率		16%	30%	(47)
純利率	1	4%	17%	(76)
每股盈利				
— 基本		人民幣 0.08 元	人民幣0.41元	(80)
— 攤薄		人民幣 0.08 元	人民幣0.41元	(80)

		二零一二年	二零一一年	
		六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
資產總值		15,673,158	16,122,366	(3)
資產淨值		8,588,991	8,723,633	(2)
流動資金及負債				
流動比率	2	1.49	2.58	
速動比率	3	1.26	2.23	
負債比率	4	0.45	0.46	

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

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收益		3,071,532	3,829,295
銷售成本		(2,586,756)	(2,698,785)
毛利		484,776	1,130,510
其他收入	4	90,629	58,686
其他收益及虧損	5	(15,671)	41,487
分銷及銷售開支		(159,497)	(150,484)
行政開支		(145,744)	(136,616)
應佔共同控制實體溢利(虧損)		2,039	(226)
應佔一間聯營公司溢利		1,181	500
融資成本		(103,013)	(103,282)
除稅前溢利		154,700	840,575
所得稅開支	6	(31,257)	(175,978)
期內溢利	7	123,443	664,597
其他全面收入：			
現金流量對沖中指定對沖工具之 公平值(虧損)收益		(3,148)	1,061
期內全面收入總額		120,295	665,658
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		121,834	638,538
非控股權益		1,609	26,059
		123,443	664,597
期內應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		118,686	639,599
非控股權益		1,609	26,059
		120,295	665,658
每股盈利：		人民幣	人民幣
基本	9	0.08	0.41
攤薄		0.08	0.41



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務狀況報表

於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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	9,381,030	9,557,197
礦場	11	214,203	219,475
預付租金	12	528,836	536,954
商譽		138,759	138,759
其他無形資產		15,661	17,839
於共同控制實體之權益		27,382	25,344
於一間聯營公司之權益		14,786	13,605
遞延稅項資產		31,429	21,200
長期應收款項		61,085	59,383
受限制銀行存款		25,840	19,217
		10,439,011	10,608,973
流動資產			
存貨	14	826,867	741,106
長期應收款項—一年內到期		16,942	14,942
交易及其他應收款項	15	2,548,650	2,986,842
預付租金	12	15,074	14,552
應收一間聯營公司款項		4,821	6,892
受限制／已抵押銀行存款		22,188	18,192
銀行結餘及現金		1,799,605	1,730,867
		5,234,147	5,513,393
流動負債			
交易及其他應付款項	16	715,879	720,211
應付非控股權益款項		3,621	10,955
應付共同控制實體款項		2,541	3,899
應付稅項		11,699	68,030
借貸—一年內到期	17	2,770,787	1,335,726
		3,504,527	2,138,821
流動資產淨值		1,729,620	3,374,572
資產總值減流動負債		12,168,631	13,983,545
非流動負債			
其他應付款項	16	-	12,000
借貸—一年後到期	17	3,552,361	5,216,061
衍生負債	13	10,920	7,772
遞延稅項負債		16,359	24,079
		3,579,640	5,259,912
資產淨值		8,588,991	8,723,633
資本及儲備			
股本	18	139,549	139,549
儲備		8,187,980	8,333,486
本公司擁有人應佔權益		8,327,529	8,473,035
非控股權益		261,462	250,598
總權益		8,588,991	8,723,633

簡明 綜合財務報表

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股 權益 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
	股本 人民幣 千元	股份溢價 人民幣 千元	法定儲備 人民幣 千元	其他儲備 人民幣 千元	特別儲備 人民幣 千元	購股權 儲備 人民幣 千元	對沖儲備 人民幣 千元	保留溢利 人民幣 千元	小計 人民幣 千元			
於二零一一年一月一日 (經審核)	139,549	3,376,570	425,596	286,038	1,673,893	20,471	-	1,371,816	7,293,933	195,856	7,489,789	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	638,538	638,538	26,059	664,597	
期內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	1,061	-	1,061	-	1,061	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	1,061	638,538	639,599	26,059	665,658	
撥款	-	-	132,419	-	-	-	-	(132,419)	-	-	-	
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	-	1,192	-	-	1,192	-	1,192	
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(155,625)	(155,625)	-	(155,625)	
向非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,760)	(6,760)	
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	139,549	3,376,570	558,015	286,038	1,673,893	21,663	1,061	1,722,310	7,779,099	215,155	7,994,254	
於二零一二年一月一日 (經審核)	139,549	3,376,570	557,621	286,038	1,673,893	22,134	(7,772)	2,425,002	8,473,035	250,598	8,723,633	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	121,834	121,834	1,609	123,443	
期內其他全面開支	-	-	-	-	-	-	(3,148)	-	(3,148)	-	(3,148)	
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	-	-	-	(3,148)	121,834	118,686	1,609	120,295	
撥款	-	-	312,843	-	-	-	-	(312,843)	-	-	-	
確認股權結算股份付款	-	-	-	-	-	372	-	-	372	-	372	
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(264,564)	(264,564)	(8,745)	(273,309)	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,000	18,000	
於二零一二年六月三十日 (未經審核)	139,549	3,376,570	870,464	286,038	1,673,893	22,506	(10,920)	1,969,429	8,327,529	261,462	8,588,991	



簡明 綜合財務報表

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	853,726	494,304
投資活動所用現金淨額	(205,370)	(331,107)
融資活動所用現金淨額	(579,618)	128,554
現金及現金等價物增加淨額	68,738	291,751
期初現金及現金等價物	1,730,867	686,099
期終現金及現金等價物，以銀行結餘及現金代表	1,799,605	977,850

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二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，惟若干按公平值計量之金融工具則除外。

截至二零一二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二零一一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，本集團已首次應用多項新訂或經修訂準則及詮釋(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)。

於本中期期間應用此等新訂或經修訂國際財務報告準則並無對在此等簡明綜合財務報表報告之金額及／或在此等簡明綜合財務報表載列之披露事宜造成重大影響。

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號之修訂	政府貸款 ¹
國際財務報告準則第7號披露之修訂	金融資產與金融負債互相抵銷 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂	國際財務報告準則第9號強制生效日期及過渡性披露 ²
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號之修訂	綜合財務報表、共同安排及披露於其他實體之權益：過渡指引 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	共同安排 ¹
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
國際會計準則第1號之修訂	呈列其他全面收入項目 ³
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	投資於聯營公司及合營企業 ¹
國際會計準則第32號之修訂	金融資產與金融負債互相抵銷 ⁴
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產期之剝採成本 ¹

1 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

2 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

3 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

4 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

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：

截至二零一二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	2,751,698	319,834	3,071,532	-	3,071,532
分部間銷售	46,628	12,419	59,047	(59,047)	-
總計	2,798,326	332,253	3,130,579	(59,047)	3,071,532
業績					
分部業績	297,519	(395)	297,124	(14,895)	282,229
未分配收入					5,085
中央行政成本、董事酬金及其他 未分配開支					(32,821)
應佔共同控制實體溢利					2,039
應佔一間聯營公司溢利					1,181
融資成本					(103,013)
除稅前溢利					154,700

截至二零一一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	3,539,511	289,784	3,829,295	-	3,829,295
分部間銷售	68,103	14,959	83,062	(83,062)	-
總計	3,607,614	304,743	3,912,357	(83,062)	3,829,295
業績					
分部業績	986,363	17,715	1,004,078	(25,867)	978,211
未分配收入					15,752
中央行政成本、董事酬金 及其他未分配開支					(50,380)
應佔共同控制實體虧損					(226)
應佔一間聯營公司溢利					500
融資成本					(103,282)
除稅前溢利					840,575

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

分部業績指各分部所賺取溢利(所招致虧損)，惟未計及中央行政開支、董事酬金、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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助	53,087	31,924
運費收入	3,051	5,100
銷售廢料	2,831	8,685
銀行存款利息收入	26,382	9,392
長期應收款項之估算利息收入	132	471
租金收入，扣除支出	550	250
其他	4,596	2,864
	90,629	58,686

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥回(撥備)淨額	979	(29,689)
捐款	-	(131)
匯兌收益淨值	(16,650)	73,267
衍生金融工具之公平值變動淨額	-	(1,991)
出售一間共同控制實體之收益	-	31
	(15,671)	41,487



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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」)	47,199	179,094
已付預扣稅	4,895	—
過往年度撥備不足	(322)	—
遞延稅項抵免	(20,515)	(3,116)
	31,257	175,978

截至二零一二年及二零一一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12.5%至25%及12.5%至25%。

由於本集團於截至二零一二年及二零一一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。

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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	372,343	364,816

8. 股息

於截至二零一二年六月三十日止六個月，已就截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣17分支付合共人民幣264,562,500元。

本公司董事不建議就截至二零一二年及二零一一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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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)	121,834	638,538
股數	千股	千股
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,556,250	1,556,250
具攤薄效應僱員購股權的影響	-	1,405
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,556,250	1,557,655

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二零一二年六月三十日止六個月之每股盈利造成攤薄影響。



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

10. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一一年一月一日(經審核)	10,021,327
添置	115,099
期內折舊	(348,679)
出售	(7,542)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	9,780,205
於二零一二年一月一日(經審核)	9,557,197
添置	179,877
期內折舊	(355,368)
出售	(676)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	9,381,030

11. 礦場

	賬面值 人民幣千元
於二零一一年一月一日(經審核)	215,511
添置	4,026
期內攤銷	(6,168)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	213,369
於二零一二年一月一日(經審核)	219,475
添置	1,604
期內攤銷	(6,876)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	214,203

12. 預付租金

	賬面值 人民幣千元
於二零一一年一月一日(經審核)	563,220
添置	421
期內攤銷	(7,501)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	556,140
於二零一二年一月一日(經審核)	551,506
自土地使用權已付訂金轉撥	-
添置	-
期內攤銷	(7,596)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	543,910

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

13. 衍生金融工具

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月

於二零一二年六月三十日，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
50,000,000美元	二零一五年十月二十日	由倫敦銀行同業拆息率至每年1.75厘

於二零一二年六月三十日，公平值虧損人民幣3,148,000元(二零一一年：公平值收益人民幣1,061,000元)已於其他全面收入確認，並於權益中累計，及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，並根據按所報利率計算得出之適用收益孳息曲線貼現。

14. 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
零件及配料	314,178	306,698
原材料	345,179	307,740
在製品	90,419	72,884
製成品	77,091	53,784
	826,867	741,106



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 交易及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	995,886	978,086
減：累計撥備	(73,463)	(74,145)
應收票據	922,423	903,941
	1,375,802	1,839,726
其他應收款項	2,298,225	2,743,667
減：累計撥備	252,757	245,507
	(2,332)	(2,332)
	2,548,650	2,986,842

本集團的政策容許授予水泥客戶30至60日的信貸期，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及應收票據(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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,489,676	1,837,089
91至180日	630,209	756,127
181至365日	177,240	131,683
365日以上	1,100	18,768
	2,298,225	2,743,667

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

16. 交易及其他應付款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應付款項	301,921	301,468
其他應付款項及應計費用	413,958	430,743
	715,879	732,211
就報告之分析如下：		
非流動負債	-	12,000
流動負債	715,879	720,211
	715,879	732,211

下表乃交易應付款項截至報告期間結算日按發票日期呈列之的賬齡分析：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	243,399	274,938
91至180日	24,704	18,597
181至365日	20,108	6,476
365日以上	13,710	1,457
	301,921	301,468

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。



簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

17. 借貸

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團取得新增銀行貸款約人民幣422,000,000元，並按還款條款償還銀行貸款約人民幣651,000,000元。新籌集貸款以美元計值，為無抵押及須按介乎每年1.35厘至3.48厘之市場浮息利率計息。所得款項已用作本集團一般營運資金及撥付建造新生產線所需資金。

於二零一二年六月三十日，以本集團美元利率掉期合約(附註13)對沖之美元浮息銀行借貸賬面值為50,000,000美元，已訂約利率為三個月之倫敦銀行同業拆息率，並於二零一五年十月到期。

18. 股本

於二零一二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二零一二年六月三十日止六個月並無變動。

19. 承擔

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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	158,726	47,318

20. 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
共同控制實體：		
購買貨品	-	544
運輸開支	35,781	13,041
聯營公司：		
銷售貨品	8,287	5,036

簡明 綜合財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

20. 關連人士交易(續)

董事酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	3,523	4,217
權益結算股份支付款項	-	399
	3,523	4,616

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

二零一二年上半年，中國經濟無可避免受歐洲債務危機及全球經濟表現疲軟的陰霾影響，導致國內生產總值(GDP)增長趨緩，整體經濟明顯下行。受國內固定資產投資減少，基礎設施建設因資金緊張進展緩慢，以及房地產市場受調控政策而持續低迷等因素影響，水泥市場需求回落。加上二零一一年建成之2.05億噸熟料產能於二零一二年全部投放，且二零一二年還將新增1.5億噸熟料產能，水泥行業一直處於產能過剩局面，競爭異常激烈，全國大部分區域的銷售價格已跌破合理區間，水泥行業遭遇了「倒春寒」。面對宏觀經營環境之不斷變化，本集團採取多項措施積極應對：一是推進技術改造與節能減排，令產量及品質均有提升；二是繼續深化內控要求，降低成本，提升全方位競爭力；三是開拓新的銷售模式和市場，加大市場控制力，保證全產全銷；四是響應中國水泥協會節能減排的呼籲，因應情況配合自律停窯，避免無序競爭。經積極溝通和不懈努力，本集團已盡力將各項不利因素之影響降到最低，二零一二年上半年經營成果仍屬行業內較佳水平。

收益

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 (未經審核)
地區		
長江中游	1,827,544	2,196,134
四川地區	654,284	823,446
長江三角洲及其他	589,704	809,715
總計	3,071,532	3,829,295

本集團於報告期間的收益為人民幣3,071,500,000元，較二零一一年同期的人民幣3,829,300,000元減少人民幣757,800,000元或20%。收益減少主要由於自二零一一年下半年起中國經濟及固定資產投資下滑。故此，中國水泥產品的市場售價於二零一二年普遍持續下跌，而本集團水泥產品之售價及收益亦無可避免地受到影響。

截至二零一二年六月三十日止六個月的收益貢獻方面，水泥產品及相關產品銷售額佔92%(二零一一年：92%)，而預拌混凝土銷售額則佔8%(二零一一年：8%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 (未經審核)
水泥產品	2,540,436	3,332,812
熟料	174,101	82,147
高爐爐渣粉	96,312	124,552
預拌混凝土	260,683	289,784
總計	3,071,532	3,829,295

管理層 討論與分析

業務及財務回顧(續)

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，本集團之銷售成本由二零一一年同期人民幣2,698,800,000元減少4%至人民幣2,586,800,000元，此乃由於原材料成本下降。

截至二零一二年六月三十日止六個月之毛利為人民幣484,800,000元(二零一一年：人民幣1,130,500,000元)，毛利率為收益之16%(二零一一年：30%)。毛利調整主要由於本公司產品之平均售價較去年同期顯著減少。

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。於截至二零一二年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣90,600,000元，較二零一一年同期人民幣58,700,000元增加人民幣31,900,000元或54%。其他收入增加乃由於回顧期間(i)政府之補貼增加；及(ii)銀行存款利息收入增加。

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15,700,000元，較二零一一年同期之收益人民幣41,500,000元減少人民幣57,200,000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。

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一二年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣159,500,000元，較二零一一年同期的人民幣150,500,000元增加人民幣9,000,000元或6%。分銷及銷售開支增加是由於回顧期間維修及保養成本增加所致。

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，較二零一一年同期人民幣136,600,000元增加7%至人民幣145,700,000元。行政開支增加乃由於僱員薪金水平調整，加上僱員獎勵及福利金增加所致。

融資成本於回顧期間維持穩健水平。

期內溢利

於報告期間，本集團的純利為人民幣123,400,000元，較二零一一年同期的人民幣664,600,000元減少人民幣541,200,000元或81%，純利率亦由17%下降至4%。純利顯著減少主要由於水泥產品平均售價下調。



管理層 討論與分析

業務及財務回顧(續)

財務資源及流動資金

截至二零一二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15,673,200,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣16,122,400,000元)，而總權益下降2%至約人民幣8,589,000,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣8,723,600,000元)。

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,799,600,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣1,730,900,000元)。扣除計息銀行借貸總額人民幣6,323,100,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣6,551,800,000元)後，本集團有借貸淨額約人民幣4,523,500,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣4,820,900,000元)。

於二零一二年六月三十日，本集團的負債比率約為45%(二零一一年十二月三十一日：46%)，乃根據分別截至二零一二年六月三十日及二零一一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二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的到期狀況分析概述如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	2,770,787	1,335,726
第二年	1,000,199	2,355,614
第三至五年	2,552,162	2,860,447
	6,323,148	6,551,787

資本開支及資本承擔

截至二零一二年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣184,100,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣285,000,000元)，而於二零一二年六月三十日之資本承擔則約為人民幣158,700,000元(二零一一年十二月三十一日：約人民幣47,300,000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

於二零一二年六月三十日，除受限制銀行存款約人民幣48,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣37,400,000元)外，本集團並無任何資產抵押或質押。

或然負債

於本報告日期及於二零一二年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

管理層 討論與分析

業務及財務回顧(續)

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團共有4,127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。於二零一二年六月三十日，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，於二零一二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

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團並無就附屬公司或聯屬公司作出任何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。於二零一二年六月三十日，本集團有未償還美元息率掉期合約50,000,000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息率風險。

前景

展望未來，二零一二年下半年水泥市場將自谷底逐步復蘇。控制增量及優化存量是中國政府對水泥業重要的管理目標，工信部在二零一二年將強力淘汰2.70億噸落後產能，這是歷年來單一年度最大淘汰量，相信能疏解產能過剩壓力；至於中國政府鼓勵兼併重組，則有利提升行業集中度和改善供求關係。同時，中國政府為了維持經濟平穩較快增長，已重啟加速投資手段，明確表態要加快各項基礎設施建設並保證資金到位；在此政策前提下，鐵路、公路、水利工程、以至保障房及鄉鎮城市化等都將有力支撐水泥需求成長。此外，行業協同及以節能減排為目標之自律停窯均將營造更好的市場氛圍，使二零一二年下半年水泥市場將較上半年量、價齊揚。

本集團將一如既往，堅定信心，務實地向前發展，努力抓住經濟結構調整的歷史性機遇，配合中國政府相關政策，致力作大作強本業發展。本集團目前正加快建設江西亞東五號及六號新型乾法旋窯(每條日產熟料6,000噸，預計二零一三年內相繼建成投產)，同時亦在積極洽談併購目標或戰略合作夥伴，力爭早日實現4,000萬噸產量和5,000萬噸之產能規劃目標。此外，本集團亦深入發展預拌業務，積極延伸產業鏈，以提高水泥產品的附加價值。總括而言，憑藉集團現時領先之市場地位及成功配合政府產業政策之既有實績，未來下半年的獲利前景值得期待。



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

於二零一二年六月三十日，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10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	120,000	1,500,000	1,620,000	0.10
邵瑞蕙女士	40,000	400,000	440,000	0.03
徐旭東先生	—	3,000,000	3,000,000	0.19
張振崑先生	—	400,000	400,000	0.03
林昇章先生	—	400,000	400,000	0.03
吳中立先生	—	400,000	400,000	0.03

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。

其他 資料

權益披露(續)

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(續)
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			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」)	428,655	56,810	—	485,465	0.01%
	Oriental Industrial Holdings Pte., Ltd (「Oriental Industrial」)	2,000	—	—	2,000	0.0004%
邵瑞蕙女士	亞洲水泥	71,493	2,281	—	73,774	0.002%
	Oriental Industrial	1,000	—	—	1,000	0.0002%
徐旭東先生	亞洲水泥	21,722,728	7,581,413	—	29,304,141	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	11,085	4,632	—	15,717	0.005%
林昇章先生	亞洲水泥	6,908	445	—	7,353	0.0002%

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，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，擁有任何須根據證券及期貨條例第352條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

於二零一二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(本公司董事或主要行政人員除外)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%

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，於二零一二年六月三十日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)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條規定之登記冊的權益或淡倉。

其他資料

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%。首次公開發售前購股權計劃有效期自授出日期起為期6年。

二零一二年六月三十日，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%

(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%



其他資料

購股權計劃(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

(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後行使購股權。

於二零一二年六月三十日，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		於			購股權
		二零一二年 一月一日 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	
董事							
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
其他僱員	二零零八年 四月十七日	5,478,000	—	—	—	—	5,478,000
		11,578,000	—	—	—	—	11,578,000

(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。

其他資料

購股權計劃(續)

(b) 購股權計劃(續)

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) 股份於授出日期在香港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香港聯交所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。截至二零一二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

本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告(「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、雷前治先生、詹德隆先生及黃英豪博士因須離港處理其他事務而未能出席於二零一二年五月二十五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上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告成立審核委員會，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二零一二年六月三十日止六個月之業績。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告成立薪酬委員會，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

本公司已遵照上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告規定成立提名委員會，並制定其書面職權範圍。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。



其他資料

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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄10所載標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。向全體董事作出具體查詢後，確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵照守則所載規定標準。

購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一二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、銷售或贖回本公司上市證券。

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，二零一二年八月十六日