

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佈的內容概不負責，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佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



西部水泥
WEST CHINA CEMENT LIMITED
中國西部水泥有限公司
 (於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)
 (股份代號：2233)

二零一七年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至二零一七年	截至二零一六年	變動 百分比(%)
	六月三十日 止六個月 (未經審核)	六月三十日 止六個月 (未經審核)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	8.76	8.39	4.4%
水泥銷售量(百萬噸)	8.54	8.32	2.6%
收益	2,111.9	1,629.0	29.6%
毛利	466.9	152.9	205.4%
除息稅折舊攤銷前盈利	761.6	449.6	69.4%
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	218.1	(113.5)	292.2%
每股基本盈利/(虧損)	4.0分	(2.1分)	290.5%
中期股息	無	無	無
毛利率	22.1%	9.4%	12.7個百份點
點除息稅折舊攤銷前盈利率	36.1%	27.6%	8.5個百份點
	於二零一七年 六月三十日 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比(%)
資產總值	11,144.3	11,181.6	(0.3%)
債務淨額 ⁽¹⁾	2,265.1	2,667.4	(15.1%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	36.9%	45.1%	(8.2個百分點)
點每股淨資產	113分	109分	3.7%

附註：

- (1) 債務淨額相等於借款總額、短期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款
- (2) 淨資產負債比率以債務淨額除以權益計算

中國西部水泥有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一六年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收益	1	2,111,890	1,628,998
銷售成本		<u>(1,644,968)</u>	<u>(1,476,075)</u>
毛利		466,922	152,923
其他收入		96,761	49,608
銷售及市場推廣開支		(23,594)	(23,397)
行政開支		(126,863)	(114,941)
其他開支		(34,100)	—
其他收益及虧損，淨額		39,112	(59,673)
應佔一間聯繫公司溢利		7,497	5,167
利息收入		7,077	8,481
融資成本		<u>(126,862)</u>	<u>(130,750)</u>
除稅前溢利(虧損)		305,950	(112,582)
所得稅開支	2	<u>(80,651)</u>	<u>(2,144)</u>
期內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	3	<u><u>225,299</u></u>	<u><u>(114,726)</u></u>
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		218,058	(113,495)
— 非控股權益		<u>7,241</u>	<u>(1,231)</u>
		<u><u>225,299</u></u>	<u><u>(114,726)</u></u>
每股盈利(虧損)			
— 基本(人民幣元)	4	<u><u>0.040</u></u>	<u><u>(0.021)</u></u>
— 攤薄(人民幣元)	4	<u><u>0.040</u></u>	<u><u>(0.021)</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
於一間聯營公司之投資		48,454	40,957
物業、廠房及設備		7,211,887	7,564,018
預付租賃款項		478,755	486,675
採礦權		266,618	272,714
其他無形資產		191,930	192,973
遞延稅項資產		45,775	45,931
應收附屬公司非控股股東款項		63,228	63,225
		<u>8,306,647</u>	<u>8,666,493</u>
流動資產			
存貨		522,475	508,893
貿易及其他應收款項及預付款項	5	717,337	660,545
受限制銀行存款		73,036	86,978
銀行結餘及現金		1,524,851	1,258,668
		<u>2,837,699</u>	<u>2,515,084</u>
資產總值		<u><u>11,144,346</u></u>	<u><u>11,181,577</u></u>
權益			
股本		141,543	141,519
股份溢價及儲備		5,942,639	5,721,111
本公司擁有人應佔權益		6,084,182	5,862,630
非控股權益		57,968	50,727
權益總額		<u><u>6,142,150</u></u>	<u><u>5,913,357</u></u>

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	6	202,000	2,000
優先票據		2,687,295	2,747,221
資產退廢義務		21,156	22,066
遞延稅項負債		39,724	39,078
遞延收益		63,364	58,136
		<u>3,013,539</u>	<u>2,868,501</u>
流動負債			
借款	6	575,000	464,600
短期票據	7	398,700	799,214
貿易及其他應付款項	8	928,903	1,076,940
應付所得稅		86,054	58,965
		<u>1,988,657</u>	<u>2,399,719</u>
負債總額		<u>5,002,196</u>	<u>5,268,220</u>
權益及負債總額		<u>11,144,346</u>	<u>11,181,577</u>
流動資產淨額		<u>849,042</u>	<u>115,365</u>
資產總值減流動負債		<u>9,155,689</u>	<u>8,781,858</u>

附註：

1. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人（「最高營運決策人」）會按三個地區（即陝西東部及南部、新疆以及貴州）檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供按該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於該兩個期間之簡明綜合財務報表內均並無披露進一步分部資料。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間，所有本集團之收益均源自向位於中國西部之客戶銷售水泥產品。於該兩個期間，概無單一客戶貢獻本集團該兩個期間收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

2. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項 本期間	<u>79,849</u>	<u>34,921</u>
遞延稅項 本期間	(326)	(32,777)
源於稅率變動	<u>1,128</u>	<u>-</u>
	<u>802</u>	<u>(32,777)</u>
所得稅開支	<u><u>80,651</u></u>	<u><u>2,144</u></u>

期內所得稅開支與除稅前(虧損)溢利之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利(虧損)	<u>305,950</u>	<u>(112,582)</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項 (截至二零一六年六月三十日止六個月：25%)	76,488	(28,145)
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	31,439	33,534
稅項減免及稅率下調(附註(a))	(12,338)	(979)
就稅務而不可課稅收入的稅務影響	(15,928)	-
分佔一家聯營公司的稅務影響	(1,874)	(1,292)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	1,128	-
集團內公司間貸款的利息收入的稅項影響(附註(b))	3,510	3,510
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	889	4,138
動用未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(2,663)	(1,050)
確認遞延稅項資產過往年度產生的稅務虧損	-	(7,572)
期內稅務開支	<u>80,651</u>	<u>2,144</u>

附註：

- a. 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆成立。根據新疆相關法律及條例，和田堯柏根據中國企業所得稅法，自首個獲利年度(即二零一三年)起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。截至二零一七年六月三十日止六個月，適用稅率為12.5%。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據二零一六年底向魯新宣佈之新疆有關法律及法規，魯新根據中國企業所得稅法獲三年稅項減免，為期由二零一六年至二零一八年。截至二零一七年六月三十日止六個月之適用稅率為15%。

本集團附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)及富平水泥有限公司(「富平」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，自二零一七年起藍田及富平有權根據中國企業所得稅獲得減稅待遇。截至二零一七年六月三十日止六個月的適用稅率為15%。

- b. 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付7%的預扣稅。

3. 期內溢利(虧損)

期內溢利(虧損)經扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	377,722	376,002
預付租賃款項攤銷	7,329	7,064
採礦權攤銷	8,014	8,192
其他無形資產攤銷	1,043	1,174
	<u>394,108</u>	<u>392,432</u>
折舊及攤銷總額		
已資本化之存貨	(370,022)	(367,669)
	<u>24,086</u>	<u>24,763</u>
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	156,650	152,400
(撥回)確認購股權開支淨額	2,365	(8,282)
界定供款退休計劃開支	13,987	14,092
	<u>173,002</u>	<u>158,210</u>
員工成本總額		
已資本化之存貨	(104,078)	(91,916)
	<u>68,924</u>	<u>66,294</u>

4. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利(虧損)		
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言之盈利(虧損)	<u>218,058</u>	<u>(113,495)</u>

截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年
千股 千股

股份數目

就每股基本盈利(虧損)而言之普通股加權平均數	5,421,496	5,420,808
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響 (附註)	5,225	—
	<u>5,426,721</u>	<u>5,420,808</u>
就每股攤薄盈利(虧損)而言之普通股加權平均數	5,426,721	5,420,808
每股基本盈利(虧損)	0.040	(0.021)
每股基本攤薄盈利(虧損)	0.040	(0.021)

附註：

就計算截至二零一七年六月三十日止六個月之每股基本盈利的普通股加權平均數，已就發生於二零一七年三月二十七日、三月二十九日及四月十一日的購股權獲行使其予以調整。

計算截至二零一七年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損並不計及本公司購股權，因倘購股權獲行使，將導致每股虧損有所減少。

5. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	229,319	214,592
減：呆賬撥備	(15,271)	(9,090)
	<u>214,048</u>	<u>205,502</u>
其他應收款項	37,873	32,314
減：呆賬撥備	(737)	(797)
	<u>37,136</u>	<u>31,517</u>
應收票據	263,229	251,254
應收利息	5,543	1,919
可收回增值稅	71,010	75,621
可收回增值稅退稅	45,955	22,478
應收一間附屬公司非控股股東之款項	63,228	63,225
向供應商預付款項	65,757	58,186
預付租賃款項	14,659	14,068
	<u>780,565</u>	<u>723,770</u>
減：非流動部分(附註)	(63,228)	(63,225)
	<u>717,337</u>	<u>660,545</u>

附註：應收一間附屬公司非控股股東之款項代表就促成採購各項採礦權之墊款，該等採礦權目前由該非控股股東根據地區當局之安排程序作出安排。由於餘額與收購採礦權有關，故此於報告期末分類為非流動部分。

以下為已扣除呆賬撥備之貿易應收款項之賬齡分析，乃根據貨物交付日期(與各自確認收益之日期相若)呈列。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	133,173	93,914
91至180日	31,197	25,512
181至360日	28,817	29,004
361至720日	19,381	48,962
720日以上	1,480	8,110
	<u>214,048</u>	<u>205,502</u>

按發票日期計算，應收票據主要於六個月內到期。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度評估潛在客戶之信貸質素和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評級每年審閱一次。根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一七年六月三十日，人民幣70,660,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣40,925,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。

本集團之貿易應收款項結餘內包括應收賬款，總賬面值約為人民幣143,388,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣164,577,000元)，其於報告期末已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸質素並無重大變動，而該等金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

6. 借款

於本中期期間，本集團就其重續及新取得的銀行貸款收到所得款項約人民幣645,000,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣385,600,000元)並作出還款約人民幣334,600,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣439,000,000元)。該等新造貸款乃以有抵押物業、廠房及設備和預付租賃款項作擔保、按年利率介乎4.35%至5.5%(截至二零一六年六月三十日止六個月：4.35%至5.88%)計息，並須於二零一七年至二零一八年間償還。

7. 短期票據

於二零一六年三月十五日，堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)按100%面值發行5.5%年利率、無抵押一年短期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批短期票據」)。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准授予陝西堯柏融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據(包括首批短期票據)之所得款項已用作償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

於二零一七年三月十三日，陝西堯柏償付於二零一七年到期的整批首批短期票據，相當於100%人民幣800,000,000元之本金額，另加應計及未付利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，陝西堯柏按100%面值發行年利率為6.98%的無抵押一年短期票據，價值人民幣400,000,000元(「第二批短期票據」)。

就交易成本作出調整後，第二批短期票據的實際年利率約為7.17%。

8. 貿易應付款項

根據於報告期末的貨品交付日期對貿易應付款項的賬齡分析呈列如下。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	404,682	517,340
91至180日	52,493	52,385
181至360日	26,528	31,347
361至720日	15,106	32,003
720日以上	6,969	11,381
	<u>505,778</u>	<u>644,456</u>

9. 已質押資產

於各報告期末，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行融資予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制銀行存款	-	30,003
預付租賃付款	185,936	152,007
物業、廠房及設備	2,390,630	1,547,879
	<u>2,576,566</u>	<u>1,729,889</u>

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

二零一七年上半年，中國西部水泥有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的經營環境逐漸好轉。陝西省銷售量維持穩定。新疆省及貴州省銷售量錄得輕微增長。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為8,760,000噸，較二零一六年上半年錄得的8,390,000噸微升。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。即使在需求低迷的情況下，關中地區的平均售價仍大為改進，乃由於所有生產商自二零一六年第四季度起持續於淡季期間採取間歇自發停產，紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，儘管自二零一五年起的成本下降已成趨勢，但在二零一七年上半年仍可維持成本穩定。以上各項大大改善本集團於二零一七年上半年的利潤。

二零一七年上半年，本集團維持穩健及日益充裕的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣761,600,000元，遠高於二零一六年上半年的人民幣449,600,000元。此外，本集團於純利層面的中期業績因二零一七年上半年人民幣兌美元升值而大受影響。本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得外匯收益人民幣60,600,000元，而二零一六年上半年則錄得大幅外匯虧損人民幣55,700,000元。

於二零一七年六月三十日，本集團的產能已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

本集團於二零一七年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南（本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，平均售價維持於合理及強勁水平）與關中（本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價大幅改善至相近的價格水平）的水泥平均售價大幅收窄差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有如此大幅度的改進，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。

於二零一七年上半年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率不斷上升。二零一七年上半年的固定資產投資增長率約為14%，而二零一六年全年則為9%。固定資產投資增長率上升，導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定增加。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

二零一七年上半年改善本集團毛利率另一個重要因素，是維持穩定的成本，這是由於本集團自二零一五年起落實效益及成本減省措施所致。然而，二零一七年上半年的煤價格上升消滅了投入材料使用的效率增益，因而令銷貨成本(「銷貨成本」)上升。

陝南

於二零一七年上半年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零一七年上半年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。帶動需求的主要項目計為(其中包括)西安至成都高鐵線及寶雞至漢中高速公路；安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路、平利至鎮平高速公路、安康至嵐皋高速公路及西鄉至鎮巴高速公路工程，亦為現有項目需求增添動力。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一七年上半年上升近3.9%至大約3,710,000噸(二零一六年：3,570,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一七年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣242元(二零一六年：每噸人民幣215元)(不含增值稅)，稍高於本集團的總平均售價每噸人民幣240元(二零一六年：每噸人民幣193元)，產能利用率接近79%(二零一六年：74%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善，關中地區於二零一七年上半年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改進。

二零一七年上半年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、南溝門水庫及西安火車站擴建工程。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並將於二零一七年消耗逾800,000噸水泥。

二零一七年上半年，關中的銷售量增加近13.2%至約3,440,000噸(二零一六年：3,040,000噸)，且平均售價改善。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣232元(二零一六年：每噸人民幣163元)(不含增值稅)，略低於本集團的總平均售價每噸人民幣240元(二零一六年：每噸人民幣193元)，產能利用率接近52%(二零一六年：52%)。

新疆及貴州省

二零一七年上半年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量增加接近2.5%至約820,000噸(二零一六年：800,000噸)。於二零一七年上半年，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間自發停產及市場秩序改善下有所提升，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣287元(不含增值稅)(二零一六年：每噸人民幣256元)，產能利用率約40%(二零一六年：39%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約570,000噸水泥，而二零一六年上半年的銷售量則為470,000噸。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區，銷售量尚屬可觀，平均售價在該廠房於二零一六年在市場秩序好轉情況下進入市場後則有所改善。於二零一七年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣212元(二零一六年：每噸人民幣163元)(不含增值稅)，產能使用率約為65%(二零一六年：53%)。

節能、排放及環保解決方案

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一七年六月三十日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。本集團於期內更新陝西廠房的集塵設備，進一步有效控制廠房的塵土排放物。

堯柏環保—廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及Red Day同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

堯柏環保的營運目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期（「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產），位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施（「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運），而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施（「勉縣廢料處理設施」）正在施工並預期於二零一七年竣工。此外，堯柏環保於期內收購咸陽海創環境工程有限公司（「咸陽海創」），咸陽海創利用乾縣海螺水泥有限責任公司水泥熟料生產線建設了一條固體廢料處理設施，可年處理固廢63,600噸。堯柏環保於二零一七年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門持續監控及檢討安全程序，並根據中國不斷演變的環境及安全法規持續檢討該等程序。於二零一七年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會（WBCSD）下的水泥可持續發展倡議行動組織（CSI），它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

期內，本集團作出慈善捐款人民幣600,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

重大收購及出售

本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月並無重大收購或出售。

財務回顧

收益

本集團收益由二零一六年上半年的人民幣1,629,000,000元，增加29.6%至二零一七年上半年的人民幣2,111,900,000元。期內，水泥銷售量由約8,320,000噸增加2.6%至約8,540,000噸，再加上熟料於二零一七年上半年的總銷售量約為8,760,000噸，而二零一六年上半年的總銷售量為8,390,000噸。期內，本集團錄得穩定銷量。

整體水泥價格較二零一六年上半年上升，導致收益增加。二零一七年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣240元，而二零一六年上半年則為每噸人民幣193元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

銷售成本

銷售成本由二零一六年上半年的人民幣1,476,100,000元，增加11.4%至二零一七年上半年的人民幣1,645,000,000元。

由於中國煤炭價格過去十二個月整體上升令煤炭成本增加。每噸煤炭平均成本由二零一六年上半年每噸約人民幣269元，上升約79.2%至每噸約人民幣482元，故每噸出產水泥及熟料總成本增加約人民幣21.8元，而煤炭成本總額較二零一六年上半年增加約85.5%。

材料成本於期內減省9.5%，主要由於石灰石價格較二零一六年上半年下跌。每噸石灰石平均成本由二零一六年上半年每噸人民幣16.6元下降約12.7%至每噸人民幣14.5元。

期內，電力、折舊及員工成本概無重大變動。

期內，因材料價格下跌而節省的成本，悉數被煤炭成本增加導致銷售成本增加抵銷。

毛利及毛利率

毛利由二零一六年上半年的人民幣152,900,000元，增加人民幣314,000,000元或205.4%至二零一七年上半年的人民幣466,900,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上升所致。因此，毛利率由二零一六年上半年的9.4%升至二零一七年上半年的22.1%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。

該等開支由二零一六年上半年的人民幣114,900,000元，增加10.4%至二零一七年上半年的人民幣126,900,000元。行政開支增加主要由於就期內確認購股權開支所致。銷售及市場推廣開支較二零一六年上半年的人民幣23,400,000元上升0.9%至人民幣23,600,000元。

其他開支

該人民幣34,100,000元乃代藥王山水泥有限公司(「藥王山水泥」)一名原股東(「原股東」)支付予中國稅務機關的款項，而原股東為本集團的獨立第三方。該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行(二零一六年上半年：無)。董事會已議決採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的前述款項。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由二零一六年上半年的人民幣49,600,000元，增加約95.2%至二零一七年上半年的人民幣96,800,000元。二零一七年上半年，增值稅退稅佔收益比率為4.2%(二零一六年上半年：2.6%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上升，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加，以及循環使用工業廢料生產水泥的比率增加。增值稅退稅較二零一六年上半年增加約109.1%。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零一六年上半年的虧損人民幣59,700,000元，增加人民幣98,800,000元至二零一七年上半年的收益人民幣39,100,000元。出現如此升幅，主要是在二零一七年上半年人民幣兌美元升值，令本集團的優先票據錄得未變現外匯收據外匯收益為人民幣60,600,000元的淨影響所致，而二零一六年上半年出現虧損為人民幣55,700,000元。出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的虧損增加人民幣14,100,000元(二零一六年上半年：人民幣800,000元收益)，主要是期內物業廠房及設備的技術逐漸改良，以符合中國政府環保政策的規定，致使多個物業、廠房及設備變得陳舊並丟棄。

利息收入

利息收入由二零一六年上半年的人民幣8,500,000元減少人民幣1,400,000元至二零一七年上半年的人民幣7,100,000元。減少乃主要由於二零一六年到期的短期投資並無產生利息收入。

融資成本

融資成本由二零一六年上半年的人民幣130,800,000元，減少人民幣3,900,000元或3.0%至二零一七年上半年的人民幣126,900,000元。於二零一七年上半年，並無利息資本化為資產成本的一部分，因為概無任何新廠房工程。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年上半年的人民幣2,100,000元，增加人民幣78,600,000元至二零一七年上半年的人民幣80,700,000元。即期所得稅開支增加人民幣44,900,000元，至人民幣79,800,000元，遞延稅項收入則減少人民幣33,600,000元，至二零一七年上半年的開支人民幣800,000元。

即期所得稅增加乃主要由於期內平均售價增加，導致本集團的毛利率大幅上升。

遞延稅項收入減少乃主要由於獲確認為遞延稅項資產的稅項虧損減少。於回顧期間，概無確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產，並已計入損益(二零一六年上半年：人民幣29,700,000元)。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文簡明綜合財務報表附註2。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔溢利由二零一六年上半年的虧損人民幣113,500,000元增至二零一七年上半年的溢利人民幣218,100,000元。增加主要如上文所述，本集團優先票據之未變現外匯收益人民幣60,600,000元及平均售價上升導致毛利上升所致。

每股基本盈利由二零一六年上半年之每股虧損人民幣2.1分扭虧為盈，至二零一七年上半年每股盈利人民幣4.0分。

財務及流動資金狀況

於二零一七年六月三十日，本集團總資產減少0.3%至人民幣11,144,300,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣11,181,600,000元)，而總權益增加3.9%至人民幣6,142,200,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣5,913,400,000元)。

於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,597,900,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,345,600,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)人民幣3,863,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,013,000,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,265,100,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,667,400,000元)。有100%(二零一六年十二月三十一日：100%)借款按固定利率計息。

有關借款、優先票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文簡明綜合財務報表附註6、7、8及9。

於二零一七年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為36.9%(二零一六年十二月三十一日：45.1%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一七年六月三十日，本集團的流動資產淨額為人民幣849,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣115,400,000元)，即本集團的流動資金狀況顯著上升人民幣733,600,000元。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一七年上半年，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣46,000,000元(截至二零一六年上半年：人民幣82,400,000元)。於二零一七年六月三十日，資本承擔為人民幣35,600,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,600,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團僱用合共4,354名全職僱員(二零一六年六月三十日：4,534名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一七年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣170,600,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣156,500,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

外匯風險管理

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

前景

二零一七年上半年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一七年上半年的需求維持低迷，與二零一六年上半年比較，水泥銷售維持穩定，本公司對二零一七年下半年或之後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一七年六月三十日已發行股本約21.17%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一七年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一七年下半年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或準備於二零一七年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一七年下半年，本集團察覺到生產商確有加強紀律，且價格靠穩，既是因為過往期間價格走低的环境，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致暫時停產的主動措施令市場秩序改善，預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一七年內動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、西安咸陽國際機場(3期)及延安機場工程，將消耗最多2.9百萬噸水泥。此外，西安地鐵9號線、河陽至銅川高速公路、西安至咸陽南環高速公路工程及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建，以及其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一七年如常進行。安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路、平利至鎮平高速公路及安康至嵐皋高速公路均已動工，預期會於二零一七年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一七年和二零一八年多個新鐵路、高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢、西安至重慶高鐵項目、安康機場及石泉至寧陝高速公路項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一七年預料會持續低迷。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低下的小型廠房關閉以後，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一七年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一七年的需求。該等項目包括于田吉音水利項目、和田機場擴建、3012國道墨玉—和田標段擴建，及皮山阿克肖水利項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房於二零一五年全面投產，但產能仍然偏低，價格則於二零一七年上半年有所改善。本集團預期伊犁廠房於二零一七年及之後以較佳市場紀律進駐市場後。銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房亦於二零一五年投產，其位置優越，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一七年將受惠於其地理優勢，於二零一七年及之後以較佳市場紀律進駐市場後，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一七年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一七年有更大得益。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施正在施工並預期於二零一七年竣工。

資本開支

除了維護及升級現有生產設施的資本開支外，本集團於二零一七年並無特定擴充產能的計劃。

中期股息

董事會已議決不就截至二零一七年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一六年：無)。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過本公司有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

上市規則附錄十四企業管治守則(「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應出席股東大會並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生、馬朝陽先生及劉剡女士因彼等在有關時間有其他事務而未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

除以上所披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則所載所有守則條文。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統，並向董事會提供建議及意見，監督審核程序以及履行董事會不時指派的其他職務及職責。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司核數師香港註冊會計師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零一七年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載有關本集團截至二零一七年六月三十日止六個月簡明綜合財務狀況表、簡明綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數據，等同於本集團本期間未經審核簡明綜合財務報表的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就此初步公佈作出任何保證。

刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一七年六月三十日止六個月載有上市規則附錄十六規定的所有資料的中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零一七年八月十四日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及秦宏基先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。