

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)

二零一九年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至二零一九年	截至二零一八年	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)	8.61	8.19	5.1%
水泥銷售量(百萬噸)	8.45	8.14	3.8%
收益	3,310.6	2,601.9	27.2%
毛利	1,130.9	966.5	17.0%
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,377.6	1,301.1	5.9%
本公司擁有人應佔溢利	793.5	646.7	22.7%
每股基本盈利	14.6分	11.9分	22.7%
中期股息	3.6分	1.2分	200.0%
毛利率	34.2%	37.1%	(2.9個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率 ⁽²⁾	41.6%	50.0%	(8.4個百分點)
	於二零一九年	於二零一八年	變動 百分比(%)
	六月三十日 (未經審核)	十二月三十一日 (經審核)	
資產總值	13,543.3	12,392.1	9.3%
債務淨額 ⁽³⁾	1,489.8	1,976.5	(24.6%)
淨資產負債比率 ⁽⁴⁾	17.8%	26.0%	(8.2個百分點)
每股淨資產	154分	140分	10.0%

附註：

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於未計稅項加財務成本、折舊及攤銷、確認購股權開支淨額及外匯虧損淨額減利息收入前之溢利
- (2) 除息稅折舊攤銷前盈利率按除息稅折舊攤銷前盈利除以收入計量
- (3) 債務淨額相等於借款總額、短期票據、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款
- (4) 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二零一九年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一八年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一九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	2	3,310,583	2,601,888
銷售成本		(2,179,714)	(1,635,424)
毛利		1,130,869	966,464
其他收入		150,321	143,163
銷售及市場推廣開支		(28,678)	(26,093)
行政開支		(191,198)	(137,141)
其他收益及虧損，淨額		(53,879)	(37,341)
減值虧損(已扣除撥回)		(19,393)	(6,102)
應佔一間聯繫公司溢利		9,594	12,249
利息收入		100,076	71,110
融資成本		(115,254)	(112,997)
除稅前溢利		982,458	873,312
所得稅開支	3	(176,136)	(216,843)
期內溢利及全面收入總額	4	806,322	656,469
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		793,464	646,700
— 非控股權益		12,858	9,769
		806,322	656,469
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	0.146	0.119
— 攤薄(人民幣元)	5	0.146	0.119

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)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,101,530	7,180,198
使用權資產		475,978	–
預付租賃款項		–	459,275
採礦權		318,275	326,926
其他無形資產		199,969	199,561
於一間聯營公司之投資		67,475	80,661
應收貸款	6	998,721	837,203
遞延稅項資產		47,464	39,110
應收一間附屬公司非控股股東款項		–	15,218
在建工程預付款項		479,175	101,002
按公平值計入其他全面收入之債務工具	7	181,855	–
		<u>9,870,442</u>	<u>9,239,154</u>
流動資產			
存貨		657,805	491,116
貿易及其他應收款項及預付款項	8	743,675	477,284
應收貸款	6	831,621	855,453
按公平值計入其他全面收入計量之 應收票據		139,906	253,972
受限制／已質押銀行存款		225,304	189,032
銀行結餘及現金		1,074,545	886,046
		<u>3,672,856</u>	<u>3,152,903</u>
資產總值		<u><u>13,543,298</u></u>	<u><u>12,392,057</u></u>
權益			
股本		141,771	141,771
股份溢價及儲備		8,101,132	7,383,494
		<u>8,242,903</u>	<u>7,525,265</u>
本公司擁有人應佔權益		8,242,903	7,525,265
非控股權益		139,775	73,690
		<u>8,382,678</u>	<u>7,598,955</u>
權益總額		<u><u>8,382,678</u></u>	<u><u>7,598,955</u></u>

	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)
負債			
非流動負債			
銀行借款	9	200,000	–
中期票據	10	497,750	–
資產退廢義務		46,142	45,935
遞延稅項負債		44,293	80,279
遞延收益		39,747	45,542
		<u>827,932</u>	<u>171,756</u>
流動負債			
銀行借款	9	720,000	863,571
優先票據		1,371,898	2,188,003
貿易及其他應付款項	11	1,794,366	1,152,034
應付股息		76,090	–
合約負債		239,838	231,000
應付所得稅		130,496	186,738
		<u>4,332,688</u>	<u>4,621,346</u>
負債總額		<u>5,160,620</u>	<u>4,793,102</u>
權益及負債總額		<u>13,543,298</u>	<u>12,392,057</u>
流動負債淨額		<u>(659,832)</u>	<u>(1,468,443)</u>
資產總值減流動負債		<u>9,210,610</u>	<u>7,770,711</u>

附註：

1. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量(如適用)外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所引致會計政策的變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所呈列者貫徹一致。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團首次應用以下於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進

除下文所述外，於本期間應用新訂國際財務報告準則及其修訂對本集團本期間及先前期間之財務狀況及表現及/或此等簡明綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

1.1 應用國際財務報告準則第16號租賃對會計政策之影響及變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及相關詮釋。

1.1.1 應用國際財務報告準則第16號產生的主要會計政策變動

本集團根據國際財務報告準則第16號的過渡條文應用下列會計政策。

租賃的定義

倘合約授予以代價為交換，在某一時期內控制使用已識別資產的權利，則該合約屬於租賃或包含租賃。

本集團於訂立或修訂日期根據國際財務報告準則第16號的定義評估合約是否屬於租賃或包含租賃。除非隨後合約的條款及條件出現變動，否則不會重新評估有關合約。

作為承租人

分配至合約組成部分的代價

就包含租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相關獨立價格及非租賃組成部分的獨立價格總額於合約分配代價至各租賃組成部分。

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 本集團招致的任何初始直接成本；及
- 本集團拆卸及清拆相關資產、恢復原址地盤或恢復相關資產至租賃條款及條件規定的狀態而將招致的估計成本，除非該等成本乃因生產存貨所招致。

使用權資產按直線法就其估計可使用年期及租期的較短者折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目於簡明綜合財務狀況表呈列。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未付的租賃付款現值計量租賃負債。計算租賃付款的現值時，倘無法即時釐定租賃的隱含利率，本集團使用租賃開始日期的增量借貸率進行計算。

租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃獎勵款項。

於開始日期後，租賃負債按利息增長及租賃付款進行調整。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租賃期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在該情況下，相關租賃負債於重新評估日期透過使用經修訂折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因市場租金率於市場租金審核後有所變動而發生變化，在此情況下，相關租賃負債使用初始折現率折現經修訂租賃付款而重新計量。

租賃修改

倘同時存在下列兩種情形，則本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行確認：

- 該項修改通過增加一項或多項相關資產使用權而擴大了租賃範圍；及
- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修改，本集團會基於經修改租賃的租賃期，使用於修改生效日的經修訂折現率對經修訂租賃付款進行折現，重新計量租賃負債。

稅項

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項減免是否基於使用權資產或租賃負債。

就稅項減免基於租賃負債的租賃交易而言，本集團分別對使用權資產及租賃負債應用國際會計準則第12號所得稅的規定。有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異並無於初始確認時及租期內確認，乃由於應用初始確認豁免。

作為出租人

分配代價至合約組成部分

本集團自二零一九年一月一日起應用國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(「國際財務報告準則第15號」)分配合約的代價至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分根據其相關單獨售價與租賃組成部分分開。

租賃修改

本集團於修改生效日期起將經營租賃修改列為新租賃，並將任何與原租賃有關的預付或應計租賃付款視作新租賃的租賃付款。

售後租回交易

本集團為買方一出租人

就不符合國際財務報告準則第15號規定可列為資產銷售的資產轉讓，本集團(作為買方一出租人)不會確認已轉讓資產，而按相等於轉讓所得款項金額確認符合國際財務報告準則第9號範圍內的應收貸款。

1.1.2 初始應用國際財務報告準則第16號所產生過渡及影響的概要

租賃的定義

本集團已選擇實務權宜的方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包含租賃識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前並無識別為租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，於評估合約是否包含租賃時，本集團根據國際財務報告準則第16號的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，連同於首次應用日期(二零一九年一月一日)確認的累積影響。首次應用日期的任何差異於期初保留盈利確認及比較資料並無重列。

於過渡時應用國際財務報告準則第16號項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債。

過渡方面，本集團在應用國際財務報告準則第16號時作出以下調整：

於二零一九年一月一日，本集團使用國際財務報告準則第16號第C8(b)(ii)項過渡按預先支付租賃付款金額確認額外使用權資產。

於二零一九年一月一日之使用權資產之賬面值包括以下各項：

	附註	使用權資產 人民幣千元
應用國際財務報告準則第16號後確認與營運租賃有關的使用權資產		
— 自預付租賃付款重新分類	(i)	<u>473,063</u>

附註：

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，位於中國人民共和國（「中國」）的租賃土地前期付款分類為預付租賃付款。待應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃付款的流動部分（計入貿易及其他應收款項以及預付款項）及非流動部分分別為人民幣13,788,000元及人民幣459,275,000元，重新分類至使用權資產。

作為出租人

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團身為出租人的租賃作出任何過渡調整，惟須根據國際財務報告準則第16號自首次應用日期起就該等租賃列賬，比較資料並無重列。

應用國際財務報告準則第16號後，已訂立但於首次應用日期後開始之涉及現有租賃合約項下相同相關資產的新租賃合約已列賬，猶如現有租賃於二零一九年一月一日已修訂。應用對本集團於二零一九年一月一日之簡明綜合財務狀況表並無影響。然而，自二零一九年一月一日起，有關修改後的經修訂租期之租賃付款按直線基準於經延長租期確認為收入。

應用國際財務報告準則第16號前，已收可退還租賃按金被視為應用國際會計準則第17號租賃項下之權利及責任。根據國際財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，有關按金並非涉及使用權資產的款項且已調整至於過渡時反映貼現影響。

自二零一九年一月一日起，本集團已應用國際財務報告準則第15號，以分配合約中代價至各租賃及非租賃部分。分配基準的變化對本期間本集團之簡明綜合財務報表並無重大影響。

售後租回交易

本集團作為買方—出租人

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，於首次應用日期前訂立的售後租回交易並無重估。應用國際財務報告準則第16號後，倘有關轉讓不符合國際財務報告準則第15號作為銷售的要求，本集團(作為買方—出租人)不會確認轉讓資產。相關賣方—承租人履行所有責任後，本集團會將資產的擁有權自動歸還予承租人。

並無就應用國際財務報告準則第16號確認對二零一九年一月一日保留盈利的影響。

以下調整乃對二零一九年一月一日之簡明綜合財務狀況表中所確認金額作出。不受變動影響的項目並無列出。

對簡明綜合財務狀況表的影響

	先前 於二零一八年 十二月 三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	根據國際 財務報告準則 第16號計算之 二零一九年 一月一日之 賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	459,275	(459,275)	-
使用權資產	-	473,063	473,063
流動資產			
貿易及其他應收款項及預付款項	477,284	(13,788)	463,496

為根據間接法呈報截至二零一九年六月三十日止六個月的營運活動所得現金流量，營運資金變動已根據上文所披露二零一九年一月一日的期初簡明綜合財務狀況表進行計算。

2. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥。本集團的首席執行官，即最高營運決策人（「最高營運決策人」）會按四個地區（即關中地區及陝西南部、新疆及貴州）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。

地區市場	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)
關中地區	1,418,180	1,123,193
陝西南部	1,388,066	1,020,887
新疆	355,369	265,272
貴州	148,968	192,536
	<u>3,310,583</u>	<u>2,601,888</u>

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的所有收益均來自向中國西部的客戶銷售水泥產品。

收益於商品的控制權轉讓至客戶（即商品交付予客戶時）的時間點確認。一般信貸期為交付後60至180日。

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。

3. 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」）	192,567	213,498
— 預扣稅	44,000	—
	<u>236,567</u>	<u>213,498</u>
過往年度超額撥備		
— 中國企業所得稅	(16,091)	—
遞延稅項		
— 本期間	(45,366)	2,054
— 源於稅率變動	1,026	1,291
	<u>(44,340)</u>	<u>3,345</u>
所得稅開支	<u>176,136</u>	<u>216,843</u>

4. 期內溢利

期內溢利經扣除(計入)以下各項後得出：

	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)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	359,461	336,518
使用權資產折舊	6,720	-
預付租賃款項攤銷	-	7,036
採礦權攤銷	8,651	6,775
其他無形資產攤銷	1,056	1,056
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	375,888	351,385
已資本化至存貨	(345,355)	(331,072)
	<hr/>	<hr/>
	30,533	20,313
	<hr/>	<hr/>
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	281,298	161,885
確認購股權開支，淨額	264	640
界定供款退休計劃開支	24,627	17,042
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	306,189	179,567
已資本化至存貨	(187,792)	(108,359)
	<hr/>	<hr/>
	118,397	71,208
	<hr/>	<hr/>
就以下各項確認信用損失(撥回)撥備：		
應收貸款	(1,017)	4,217
貿易應收款項	(1,522)	1,885
其他應收款項	(38)	-
應收附屬公司非控股權益款項(附註)	21,970	-
	<hr/>	<hr/>

附註：於二零一一年，本集團與一名獨立第三方訂立股東協議，該獨立第三方成為當時附屬公司非控股權益(「YSZ」)，以成立一間附屬公司以於陝西收購及營運採礦權。截至二零一六年十二月三十一日，本集團已預付合共約人民幣63,225,000元予YSZ，以開展採礦權合作工程。二零一六年後，由於當地政府政策變動，收購事項已取消，而本集團與YSZ協定交回已支付金額。截至二零一八年十二月三十一日，合共約人民幣41,255,000元已交回。本集團在YSZ未能遵循其於二零一七年簽訂的償還計劃後，就本中期期間的餘下結餘計提信用損失撥備。

5. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>793,464</u>	<u>646,700</u>
股份數目		
	截至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	二零一八年
	千股	千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,435,133	5,432,808
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響	<u>4,224</u>	<u>11,131</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,439,357</u>	<u>5,443,939</u>
每股基本盈利	人民幣0.146元	人民幣0.119元
每股攤薄盈利	<u>人民幣0.146元</u>	<u>人民幣0.119元</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月，就每股基本盈利而言之普通股加權平均數已就期內行使購股權作出調整。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利的計算並無假設行使若干購股權，原因是該等購股權的經調整行使價於兩個期間均高於股份平均市價。

6. 應收貸款

	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)
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	1,237,551	1,160,301
委託貸款(附註b)	200,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	362,319	352,000
小額貸款(附註c)	49,100	—
	1,848,970	1,712,301
減：信用損失撥備	(18,628)	(19,645)
	1,830,342	1,692,656
按以下分析：		
流動	831,621	855,453
非流動	998,721	837,203
	1,830,342	1,692,656

附註：

(a) 於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
- (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
- (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
- (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

- (b) 委託貸款及由本集團與第三方所訂立應收款項抵押的貸款於合約日期根據合約條款為固定利率。利息按合約條款定期收取。所有本金於到期日後收取。
- (c) 結餘代表向中小企業或個人提供的小額貸款。利息根據合約條款按固定利率定期收取，本金額於期末或分期收取。

本集團定息應收貸款的合約到期日如下：

	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	831,621	855,453
超過一年但不多於兩年	486,520	300,720
超過兩年但不多於五年	512,201	536,483
	<u>1,830,342</u>	<u>1,692,656</u>

於二零一九年六月三十日，本集團應收貸款的實際稅率介乎每年10.00%至18.31%（二零一八年十二月三十一日：每年6.00%至18.31%）。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

7. 按公平值計入其他全面收益的債務工具

按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的債務工具人民幣181,855,000元為對名為「國民信託穩鑫1號」信託產品的投資，合約為期三年，於收取現金流量及持作待售以換取回報的業務模式下持有，並分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。

投資範圍涵蓋購買或反向回購中央銀行票據、國庫債券、金融債券、短期融資債券、中期票據、企業債券及已於銀行同業拆借市場上市及買賣的其他類型標準金融產品等。按公平值計入其他全面收益的債務工具回報乃基於相關託管費調整後的信託產品表現而定。

8. 貿易及其他應收款項及預付款項

	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)
貿易應收款項	373,193	195,396
減：信用損失撥備	(12,121)	(13,643)
	<u>361,072</u>	<u>181,753</u>
其他應收款項	33,694	54,669
減：信用損失撥備	(2,223)	(2,261)
	<u>31,471</u>	<u>52,408</u>
應收一間聯營公司之股息	22,780	–
應收利息	–	17,188
可收回增值稅	96,329	87,642
可收回增值稅退稅	57,521	37,558
應收一間附屬公司非控股股東之款項	233	21,745
預付款項	174,269	80,420
預付租賃款項	–	13,788
	<u>743,675</u>	<u>492,502</u>
減：非流動部分	–	(15,218)
	<u>743,675</u>	<u>477,284</u>

以下為已扣除信用虧損撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	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	170,707	106,589
91至180日	142,006	60,197
181至360日	42,752	2,372
361至720日	685	6,702
720日以上	4,922	5,893
	<u>361,072</u>	<u>181,753</u>

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，貿易應收款項大部分結餘為應收若干水泥拌合公司及從事建築相關業務的客戶之款項，通常於360日內結付款項。

9. 銀行借款

於本中期期間，本集團取得新銀行貸款人民幣459,000,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣343,171,000元)並作出還款人民幣402,571,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣241,600,000元)。於二零一九年六月三十日，借款按年利率介乎每年2.90%至5.82%(二零一八年十二月三十一日：每年2.90%至5.82%)計息，並須於二零一九年至二零二一年間償還。

10. 短期票據／中期票據

於二零一七年三月三日，本公司一間附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「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，就人民幣1,600,000元之交易成本作出調整後，實際年利率約為7.17%。短期票據於截至二零一八年六月三十日止六個月到期及悉數償付。

於二零一九年四月三十日，陝西堯柏於中國銀行間市場交易商協會註冊，以發行總額為人民幣1,500,000,000元的中期票據。於二零一九年五月五日，本金額為人民幣500,000,000元的第一批中期票據(「第一批中期票據」)按7.50%的年利率發行。第一批中期票據為無抵押，三年到期，就人民幣4,500,000元的交易成本調整後的實際年利率為約7.58%。

11. 貿易應付款項

	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)
貿易應付款項	981,006	713,154
應付票據	448,340	40,000
	<u>1,429,346</u>	<u>753,154</u>

應付票據根據發行日期均於六個月至一年內到期。

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	778,402	579,338
91至180日	153,572	101,986
181至360日	33,048	16,380
361至720日	9,902	9,698
720日以上	6,082	5,752
	<u>981,006</u>	<u>713,154</u>

12. 股息

截至二零一九年六月三十日止六個月，股東於股東週年大會批准就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股人民幣1.4分(截至二零一八年六月三十日止六個月：就截至二零一七年十二月三十一日止年度每股人民幣2.6分)合共約人民幣76,090,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣141,313,000元)。

本中期期間結束後，本公司董事建議就本中期期間派付中期股息每股人民幣3.6分(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股人民幣1.2分)。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

二零一九年上半年，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分別錄得5.5%的增長及16.7%的減少。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為8,610,000噸，較二零一八年上半年錄得的8,190,000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溫和改進，乃由於根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，但在二零一九年上半年仍可維持成本穩定。以上各項為本集團於二零一九年上半年的穩定利潤作貢獻。

二零一九年上半年，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1,377,600,000元，高於二零一八年上半年的人民幣1,301,100,000元。此外，本集團於純利層面的中期業績因二零一九年上半年人民幣兌美元貶值而大受影響。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(「優先票據」)由美元換算為人民幣時錄得外匯虧損人民幣3,900,000元，而二零一八年上半年則為人民幣33,800,000元。

於二零一九年六月三十日，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

本集團於二零一九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改進，乃由於根據嚴格的環保政策所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產。

於二零一九年上半年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率維持穩定。穩定的固定資產投資增長率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。陝西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。

二零一九年上半年本集團毛利率穩定的另一個重要因素，是維持穩定的成本，這是由於本集團落實效益提升及成本減省措施所致。

陝南

於二零一九年上半年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。鑑於過往數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及穩定。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。

於二零一九年上半年，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。西鄉至鎮巴高速公路、寧陝至石泉高速公路及安康至嵐皋高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而平利至鎮平高速公路、鄭西高速公路、河南312國道、安康機場、山陽縣磨溝水庫、鎮安水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。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二零一九年上半年增加約15.5%至約3,960,000噸(二零一八年：3,430,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。平均售價若干升幅主要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。於二零一九年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣341元(二零一八年：每噸人民幣322元)(不含增值稅)，接近本集團的整體平均售價每噸人民幣342元(二零一八年：每噸人民幣313元)(不含增值稅)，產能利用率約82%(二零一八年：71%)。

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，由於嚴格環境政策下持續錯峰暫時停產，關中地區於二零一九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適度改進。

二零一九年上半年，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、西韓城際鐵路、東莊水庫、南溝門水庫、水碾溝水庫、公寨溝水庫、淳化屯莊水庫、鹵陽湖機場、延川黃河引水工程、西安火車站擴建工程、延安至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路及西咸高速公路南段。當中規模最大的河陽至銅川高速公路於二零一九年上半年消耗逾170,000噸水泥。

二零一九年上半年，關中的銷售量微跌近4.5%至約3,170,000噸(二零一八年：3,320,000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329元(二零一八年：每噸人民幣298元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣342元(二零一八年：每噸人民幣313元)(不含增值稅)，產能利用率約47%(二零一八年：49%)。

新疆及貴州省

二零一九年上半年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量微增接近5.5%至約770,000噸(二零一八年：730,000噸)。於二零一九年上半年，新疆的平均售價在所有生產商按照嚴格的環境政策偶爾錯峰停產下有所改善，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣453元(二零一八年：每噸人民幣363元)(不含增值稅)，產能利用率約37%(二零一八年：36%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約550,000噸水泥，而二零一八年上半年的銷售量則為660,000噸，跌幅約16.7%。於二零一九年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣271元(二零一八年：每噸人民幣290元)(不含增值稅)，產能使用率約為61%(二零一八年：74%)。平均售價及銷售量下跌主要由於需求局面持續變差導致供求失衡。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量早已優勝貴州其他地區。

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。於二零一九年六月三十日，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%，令本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準。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。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。期內，十八間廠房於初步階段已經重新綠化為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，兩個綠色石灰石採礦場項目(包括開墾土地及綠化礦場)已開始建設，以遵守環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

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（「海螺創業」）（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。

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：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」）自二零一七年十月起已全面投入營運。堯柏環保於二零一九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根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一九年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員在緊急意外中的處理能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出大量有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。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1,400,000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

本集團於截至二零一九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

本集團收益由二零一八年上半年的人民幣2,601,900,000元，增加27.2%至二零一九年上半年的人民幣3,310,600,000元。期內，水泥銷售量由約8,140,000噸微增3.8%至約8,450,000噸，再加上熟料於二零一九年上半年的總銷售量約為8,610,000噸，而二零一八年上半年的總銷售量為8,190,000噸。期內，本集團維持穩定銷量。

二零一九年上半年整體水泥價格較二零一八年上半年上升，導致收益增加。二零一九年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣342元，而二零一八年上半年則為每噸人民幣313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

銷售成本由二零一八年上半年的人民幣1,635,400,000元，增加33.3%至二零一九年上半年的人民幣2,179,700,000元。

中國煤炭成本過去十二個月持續增加。每噸煤炭平均成本由二零一八年上半年每噸約人民幣506元，溫和增加約7.5%至每噸約人民幣544元，故每噸出產水泥及熟料總成本溫和增加約人民幣6.2元，而煤炭成本總額較二零一八年上半年增加約14.4%。

原材料成本增加，此乃由於期內實行更嚴謹的環保政策及有關政策數目增加導致交通成本及供應商價格上升。然而，鑒於政府當局於二零一八年採取多項環保檢測後若干石灰石礦暫時關閉導致須以更高成本外判石灰石，石灰石每噸平均成本由二零一八年上半年的每噸約人民幣17.0元減少約8.2%至每噸約人民幣15.6元。基於上述情況，所出產水泥及熟料總量的每噸成本淨額增加約人民幣8.4元，總原材料成本較二零一八年上半年增加約19.1%。

鑒於自二零一八年下半年起經營業績改善，本集團審閱及提升員工薪金(已凍結數年)。此舉導致所出產水泥及熟料總量的每噸成本增加約人民幣4.5元，總員工成本較二零一八年上半年增加約31.3%。

期內，鑒於環保政策收緊，政府自二零一八年下半年起收取若干額外環保相關開支，如排污費、環保費、安全費用及維護費。其主要導致所出產水泥及熟料總量的每噸成本增加約人民幣8.6元，其他總成本較二零一八年上半年增加約96.4%。

期內電力成本及折舊並無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由二零一八年上半年的人民幣966,500,000元，增加人民幣164,400,000元或17.0%至二零一九年上半年的人民幣1,130,900,000元。毛利增加乃主要由於上文所述平均售價增加。毛利率由二零一八年上半年的37.1%微跌至二零一九年上半年的34.2%，原因在於如上文所述，銷售成本的增長速度比收益快。

其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅(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。其他收入由二零一八年上半年的人民幣143,200,000元，增加約5.0%至二零一九年上半年的人民幣150,300,000元。二零一九年上半年，增值稅退稅佔收益比率為4.3%(二零一八年：4.9%)。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。增值稅退稅較二零一八年上半年增加約11.3%。

其他收益及虧損淨額

其他虧損由二零一八年上半年的人民幣37,300,000元，增加人民幣16,600,000元至二零一九年上半年的人民幣53,900,000元。出現如此升幅，主要是以下因素的淨影響所致。第一，二零一九年上半年人民幣兌美元貶值，令本集團的優先票據未變現外匯虧損減少至人民幣3,900,000元(二零一八年：人民幣33,800,000元)。第二，二零一九年上半年錄得出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)虧損人民幣35,300,000元(二零一八年：收益人民幣100,000元)，原因是物業、廠房及設備的技術改良，故棄置部分陳舊的物業、廠房及設備以符合收緊後的嚴格環保政策。最後，由於本集團於二零一九年六月提早贖回120,000,000美元優先票據，於二零一九年上半年錄得部分贖回優先票據虧損人民幣13,400,000元(二零一八年：無)。

減值虧損(已扣除撥回)

結餘由二零一八年上半年的人民幣6,100,000元增加人民幣13,300,000元至二零一九年上半年的人民幣19,400,000元。增加乃主要由於二零一九年上半年錄得應收非控股股東款項減值虧損人民幣22,000,000港元(二零一八年：零)。該款項已預付予非控股股東，以協調過往年度收購各項採礦權。然而，地方政府機構最終發出通知，指鑒於現時的嚴格環境政策下的地方採礦資源重組，各項採礦權將不獲授予，以致須作出減值。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由二零一八年上半年的人民幣137,100,000元增加39.5%至二零一九年上半年的人民幣191,200,000元。誠如上述銷售成本分析所述，行政開支增加主要由於自二零一八年下半年起，在收緊的環境政策下，廠房及員工宿舍的維修及綠化開支增加，以及由於經營業績有所改善及員工薪金增加所致。

利息收入

利息收入由二零一八年上半年的人民幣71,100,000元增加人民幣29,000,000元至二零一九年上半年的人民幣100,100,000元。增加乃主要由於應收貸款業務增長於二零一九年上半年產生利息收入增長人民幣91,600,000元(二零一八年：人民幣62,400,000元)。

所得稅開支

所得稅開支由二零一八年上半年的人民幣216,800,000元，減少人民幣40,700,000元至二零一九年上半年的人民幣176,100,000元。即期所得稅開支(扣除撥備)增加人民幣7,000,000元，至人民幣220,500,000元，遞延稅項開支則減少人民幣47,700,000元，至二零一九年上半年的人民幣44,300,000元。

即期所得稅增加乃主要由於本集團溢利於期內因平均售價上升而增加。遞延稅項開支減少乃主要由於過往年度派付股息後中國附屬公司未分配利潤預扣稅的回撥。

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3。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一八年上半年的人民幣646,700,000元增至二零一九年上半年的人民幣793,500,000元。增加主要由於上文所述平均售價上升導致毛利上升。

每股基本盈利由二零一八年上半年之人民幣11.9分增至二零一九年上半年人民幣14.6分。

財務及流動資金狀況

於二零一九年六月三十日，本集團總資產增加9.3%至人民幣13,543,300,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣12,392,100,000元)，而總權益增加10.3%至人民幣8,382,700,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣7,599,000,000元)。

於二零一九年六月三十日，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1,299,800,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,075,100,000元)。扣除借款總額、優先票據及中期票據(「中期票據」)人民幣2,789,600,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,051,600,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣1,489,800,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,976,500,000元)。有67.4%(二零一八年十二月三十一日：81.5%)借款按固定利率計息。

於二零一九年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為17.8%(二零一八年十二月三十一日：26.0%)。

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。於二零一九年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣659,800,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,468,400,000元)。於二零一九年五月，本集團已取得貸款融資，可按其需要發行金額人民幣1,500,000,000元之三年期中期票據，旨在(其中包括)補給本集團一般營運資金。於二零一九年六月三十日，本集團有尚未動用人民幣1,000,000,000元的將予發行貸款融資的中期票據。本集團擁有用作營運資金的未動用銀行融資合共人民幣455,500,000元，自此等簡明綜合財務報表之批准日期起計，可於未來十二個月供提取。根據本公司對業務表現的估計及預測，考慮到經營及資本開支以及可動用的貸款融資，本公司董事認為本集團能夠維持其現有營運。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一九年上半年，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700,900,000元(截至二零一八年上半年：人民幣399,600,000元)。於二零一九年六月三十日，資本承擔為人民幣1,032,800,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣127,400,000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

於二零一九年六月三十日，本集團僱用合共5,726名全職僱員(二零一八年六月三十日：4,848名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一九年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣306,200,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣179,600,000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

於截至二零一九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及一項銀行貸款以外幣計值。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。

信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

前景

二零一九年上半年的經營環境有所改善，反映出根據嚴格的環保政策持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，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。

陝西省於二零一九年上半年的需求維持穩定，與二零一八年上半年比較，水泥銷售輕微上升，本公司對二零一九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，佔本公司於二零一九年六月三十日已發行股本約21.11%。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)。

劉剡女士及范長虹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。

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，大大改善本集團二零一九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，本集團並不預期二零一九年下半年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一九年動工，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，踏入二零一九年下半年，本集團預期價格上升，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限以及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，於嚴格的環境政策下，淡季期間持續偶爾出現錯峰停產，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二零一九年內動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、韓城至黃龍高速公路工程、西安咸陽國際機場(3期)、西安地鐵8號線及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建。

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二零一九年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、石泉至寧陝高速公路、安康至嵐皋高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一九年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一九年和二零二零年多個新鐵路、高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢及西安至重慶高鐵項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務一 新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一九年預料會持續低迷。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的小型廠房關閉以後，本集團可見水泥業的市場更為穩定，平均售價有所增加。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，預期可帶動二零一九年及往後的需求。該等項目包括于田機場及和田至若羌鐵路。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，價格則於二零一九年上

半年有所改善。本集團預期伊犁廠房於二零一九年及往後年份，銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，平均售價及銷量減少乃主要由於需求持續減少導致需求及供應出現不平衡，本集團預期有關情況將持續一段時間。所幸的是，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將持續受惠於其地理優勢，於二零一九年及往後年份銷量將較貴州其他地方為高。

成本

本集團將於二零一九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、鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。

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。本集團擬於二零一九年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。此外，本集團將繼續推行綠色採礦項目，以減少日後採礦時排放至泥土及礦山之污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

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、富平及勉縣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，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面營運。

資本開支

除了維護及升級現有生產設施的資本開支外，本集團於二零一九年並無特定擴充產能及相關資本開支的計劃。

中期股息

董事會已決議就截至二零一九年六月三十日止六個月向於二零一九年九月二日(星期一)名列本公司股東名冊的本公司股東，宣派中期股息每股人民幣0.036元(二零一八年六月三十日：每股人民幣0.012元)，合共約人民幣195,700,000元。

中期股息將於二零一九年九月二十七日(星期五)以港元派付。根據人民幣1元：1.1168港元之匯率，即中國人民銀行宣佈於二零一九年八月十二日(中期股息宣佈日期)的當前人民幣對港元的匯率中位數，就截至二零一九年六月三十日止六個月，應付每股普通股之中期股息金額為0.0402港元。

概無本公司股東放棄或同意放棄任何股息之安排。

暫停股東過戶登記

為釐定股東獲得中期股息之資格，本公司將由二零一九年八月二十九日(星期四)至二零一九年九月二日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲得中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一九年八月二十八日(星期三)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。

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。時任非執行董事秦宏基先生因在有關時間有其他事務而未能出席本公司於二零一九年五月十七日舉行之股東週年大會。

除以上所披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一九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。黃灌球先生於二零一九年五月十六日辭任獨立非執行董事及審核委員會成員後，朱東先生於二零一九年七月十五日獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。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二零一九年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零一九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

截至二零一九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二零一九年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

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。本公司截至二零一九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，二零一九年八月十二日

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、劉剡女士及范長虹先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。