



CNBM

中國建材股份有限公司

(股份代號：3323)

二零零八年中期業績報告

主要財務、業務數據摘要

2008年6月30日 2007年12月31日
(人民幣百萬元)

銀行結餘及現金	3,003	3,151
總資產	47,272	29,880
公司權益持有人應佔權益	7,857	7,386

截至6月30日止六個月
2008 2007
(人民幣百萬元)

收入	9,824	3,644
稅後盈利	707	337
公司權益持有人應佔利潤	546	256
經營活動淨現金流	716	155

銷量

中聯水泥水泥(千噸)	10,820	5,285
中聯水泥熟料(千噸)	4,886	2,470
南方水泥水泥(千噸)	10,362	
南方水泥熟料(千噸)	5,142	
石膏板(百萬平方米)	137	128
工程服務收入(百萬元)	1,157	823
風機葉片(片)	957	189
玻璃纖維紗(千噸)	262	191

銷售單價

中聯水泥水泥(元/噸)	210.3	189.0
中聯水泥熟料(元/噸)	197.1	156.0
南方水泥水泥(元/噸)	226.3	
南方水泥熟料(元/噸)	212.8	
石膏板		
— 北新(元/平方米)	6.75	6.17
— 泰和(元/平方米)	4.53	4.08
風機葉片(元/片)	460,880	428,339

比率分析

毛利率及淨利率

毛利率	18.3%	19.9%
淨利率	5.6%	7.0%

增長率

收入	169.6%	34.8%
公司權益持有人應佔利潤	112.8%	不適用
— 不含股權分置改革損失	112.8%	32.9%

其他

股本回報率	6.9%	5.8%
每股盈利 — 基本	0.247	0.124



目錄

公司資料	2
釋義	4
本集團股權架構簡圖	6
財務數據摘要	7
業務數據摘要	8
管理層討論與分析	11
重要事項	28
中期財務報告	35

公司資料

董事

執行董事

宋志平 (董事長)
曹江林 (總裁)
李誼民 (副總裁)
彭 壽 (副總裁)

非執行董事

崔麗君
黃安中
左鳳高

獨立非執行董事

張人為
周道炯
遲海濱
劉高原

審核委員會

遲海濱 (主席)
周道炯
崔麗君

薪酬委員會

張人為 (主席)
周道炯
宋志平

監事

申安泰 (主席)
周國萍
馬忠智 (獨立監事)
劉持金 (獨立監事)
崔淑紅 (職工監事)
劉志平 (職工監事)

公司資料

公司董事會秘書	:	常張利
聯席公司秘書	:	常張利 盧綺霞 (FCS · FCIS)
授權代表	:	宋志平 常張利
替任授權代表	:	盧綺霞 (FCS · FCIS)
合資格會計師	:	裴鴻雁 (FCCA)
註冊地址	:	中國北京市海澱區三里河路甲11號
辦公及通訊地址	:	中國北京市海澱區三里河路甲11號 中國建材大廈17層
郵政編碼	:	100037
香港辦事處地址	:	香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓
主要往來銀行	:	中國建設銀行北京分行 交通銀行北京分行 上海浦東發展銀行北京分行
中國法律顧問	:	競天公誠律師事務所 中國北京朝陽門外大街20號聯合大廈15樓
香港法律顧問	:	司力達律師樓 香港中環康樂廣場1號怡和大廈47樓
國際審計師	:	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
香港H股過戶登記處	:	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
股份代號	:	3323
公司網站	:	http://cnbm.wsfg.hk www.cnbmltd.com

釋義

在本中報內，除文義另有所指外，下列詞彙應具有以下涵義：

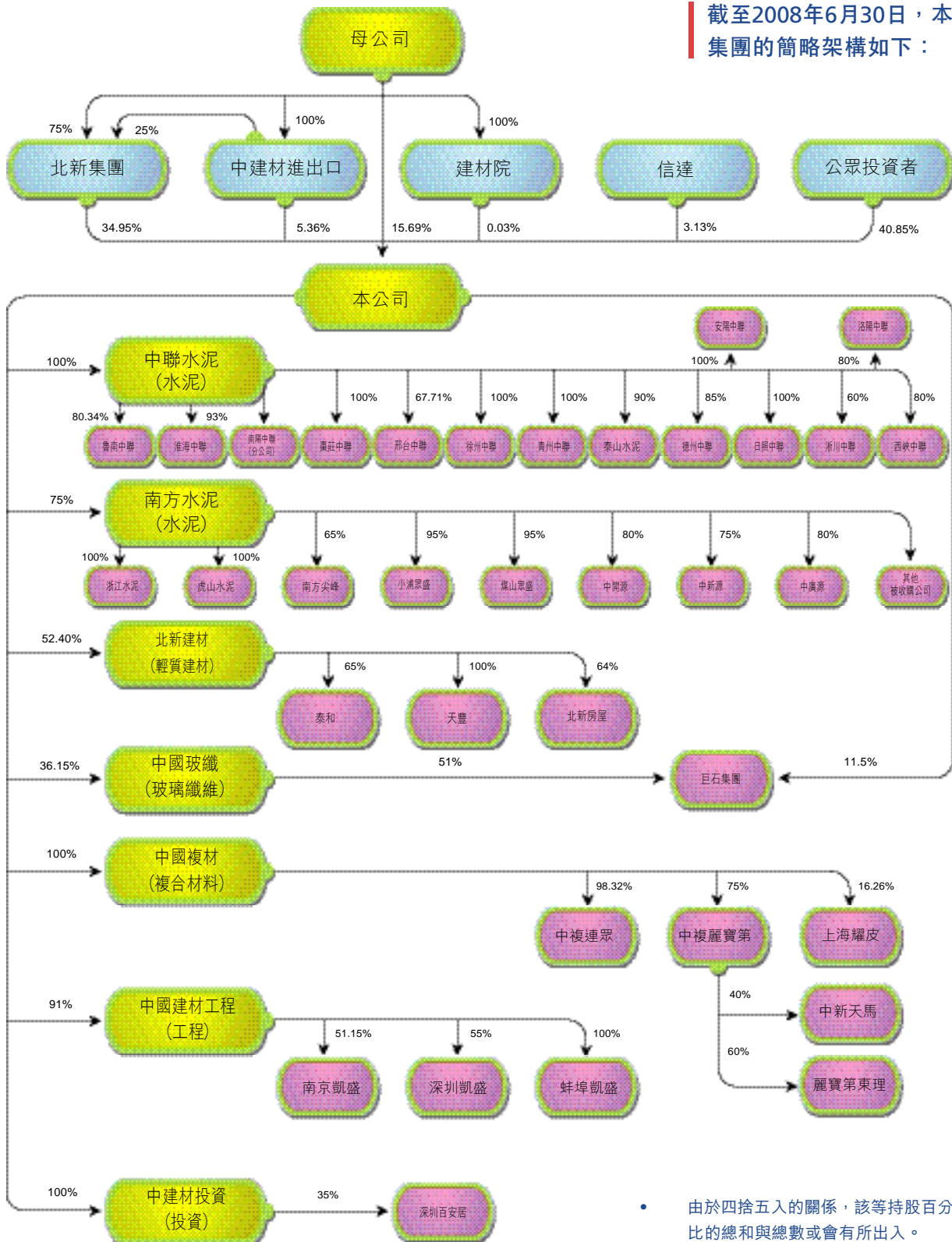
「北新建材」	指	北新集團建材股份有限公司
「北新集團」	指	北新建材(集團)有限公司
「董事會」	指	本公司董事會
「建材院」	指	中國建築材料科學研究總院
「中國複材」	指	中國複合材料集團有限公司
「中國玻纖」	指	中國玻纖股份有限公司
「中國建材工程」	指	中國建材國際工程有限公司
「中聯水泥」	指	中國聯合水泥集團有限公司
「信達」	指	中國信達資產管理公司
「中建材進出口」	指	中建材集團進出口公司
「本公司」	指	中國建材股份有限公司
「董事」	指	本公司董事會的成員
「工程總承包」	指	包括設計、採購及施工的總承包項目服務
「本集團」	指	本公司及除文義另有所指外，包括其所有附屬公司
「恒生中國企業指數」	指	恒生中國企業指數
「淮海經濟區」	指	淮海經濟區位於山東省南部、江蘇省北部、河南省東部及安徽省北部，面積約178,100平方公里，覆蓋20個地級市
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》
「《上市規則》」	指	聯交所證券上市規則，以不時經修訂者為準
「南陽中聯」	指	中國聯合水泥集團有限公司南陽分公司

釋義

「統計局」	指	中華人民共和國國家統計局
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「新型干法水泥」	指	使用新型懸浮預熱干法製造的熟料生產出的水泥
「母公司」	指	中國建築材料集團公司
「母公司集團」	指	母公司及其附屬公司(不包括本集團)的統稱
「中國」	指	中華人民共和國
「青州中聯」	指	青州中聯水泥有限公司
「報告期」	指	2008年1月1日至2008年6月30日之期間
「人民幣」	指	人民幣元，中國的法定貨幣
「南方水泥」	指	南方水泥有限公司
「東南經濟區」	指	東南經濟區位於中國東南部，包括(但不限於)上海、浙江、江蘇、江西、湖南
「國家」或「中國政府」	指	中國政府，包括所有政府部門(包括省、市及其他地區或地方政府機關)及其分支部門
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「監事」	指	本公司監事會的成員
「泰和」	指	泰山石膏股份有限公司，原名山東泰和東新股份有限公司
「天豐」	指	蘇州北新礦棉板有限公司，原名蘇州天豐新型建材有限責任公司
「“三五”經營管理模式」	指	五N(五化，運行模式)：即一體化、模式化、制度化、流程化、數字化。 五C(五集中，管理模式)：即市場營銷集中、採購集中、財務集中、技術集中、投資決策集中。五I(五類經營指標，關鍵經營指標)：即淨利潤、售價及售量、成本費用、現金流、資產負債率
「棗莊中聯」	指	棗莊中聯水泥有限公司

本集團股權架構簡圖

截至2008年6月30日，本集團的簡略架構如下：



由於四捨五入的關係，該等持股百分比的總和與總數或會有所出入。

財務數據摘要

本集團截至2007年6月30日及2008年6月30日的財務業績概要如下：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審計)	2007年 (未經審計)
	(人民幣千元)	
收入	9,823,909	3,643,541
毛利	1,795,340	724,964
稅後盈利	707,357	336,524
本公司權益持有人應佔利潤	545,554	256,416
向本公司權益持有人作出的分派	72,880	67,123
每股盈利－基本(人民幣) ⁽¹⁾	0.247	0.124

註：

- (1) 基本每股盈利乃根據各期的本公司權益持有人應佔利潤及於截至2007年6月30日止六個月加權平均數2,071,700,000股股份和截至2008年6月30日止六個月加權平均數2,208,488,000股股份計算。

	2008年6月30日	2007年12月31日
	(未經審計)	(經審計)
	(人民幣千元)	
資產總額	47,272,320	29,879,987
負債總額	36,712,125	20,127,009
淨資產	10,560,195	9,752,978
少數股東權益	2,702,938	2,367,403
本公司權益持有人應佔權益	7,857,257	7,385,575
每股淨資產－加權平均(人民幣) ⁽¹⁾	3.56	3.48
資產債務比例 ⁽²⁾	51.8%	44.8%
淨債務比例 ⁽³⁾	203.5%	104.9%

註：

- (1) 基本每股盈利乃根據各期的本公司權益持有人應佔利潤及於截至2007年6月30日止六個月加權平均數2,071,700,000股股份和截至2008年6月30日止六個月加權平均數2,208,488,000股股份計算。
- (2) 資產債務比例 = 借款總額 / 總資產 × 100%
- (3) 淨債務比例 = (借款總額 - 銀行結餘和現金) / (少數股東權益 + 公司權益持有人應佔權益) × 100%

業務數據摘要

本集團各分部截至2007年6月30日及2008年6月30日的主要業務數據摘要如下：

水泥分部

中聯水泥

	截至6月30日止六個月	
	2008年	2007年
水泥產量(千噸)	10,845.3	5,326.8
熟料產量(千噸)	11,461.2	6,028.9
水泥銷量(千噸)	10,819.6	5,284.5
熟料銷量(千噸)	4,886.2	2,469.5
水泥單價(元/噸)	210.3	189.0
熟料單價(元/噸)	197.1	156.0

南方水泥

	截至6月30日止六個月 2008年
水泥產量(千噸)	10,430.2
熟料產量(千噸)	12,562.8
水泥銷量(千噸)	10,361.5
熟料銷量(千噸)	5,141.7
水泥單價(元/噸)	226.3
熟料單價(元/噸)	212.8

業務數據摘要

輕質建材分部

	截至6月30日止六個月	
	2008年	2007年
北新石膏板		
產量(百萬平方米)	23.0	35.8
銷量(百萬平方米)	29.7	25.6
平均單價(元/平方米)	6.75	6.17
泰和石膏板		
產量(百萬平方米)	104.4	96.3
銷量(百萬平方米)	107.6	101.9
平均單價(元/平方米)	4.53	4.08
北新礦棉吸音板		
產量(百萬平方米)	3.2	2.6
銷量(百萬平方米)	2.8	2.7
平均單價(元/平方米)	17.5	17.3
天豐礦棉吸音板		
產量(百萬平方米)	2.1	1.8
銷量(百萬平方米)	1.4	1.8
平均單價(元/平方米)	7.69	7.61
輕鋼龍骨		
產量(千噸)	16.5	14.1
銷量(千噸)	15.0	15.1
平均單價(元/噸)	6,772.0	5,846.5

業務數據摘要

玻璃纖維及複合材料分部

	截至6月30日止六個月	
	2008年	2007年
風機葉片		
產量(片)	1,072	167.0
銷量(片)	957	189.0
平均單價(元/片)	460,880	428,339
玻璃鋼製品		
產量(千噸)	9.6	4.6
銷量(千噸)	7.4	5.0
平均單價(元/噸)	16,690.0	19,794.9
玻璃纖維薄氈		
產量(百萬平方米)	61.9	34.0
銷量(百萬平方米)	63.3	35.2
平均單價(元/平方米)	0.88	0.97

管理層討論與分析

本集團主要經營水泥、輕質建材、複合材料以及工程服務業務。目前，就市場地位而言(以2008年6月30日產能計)，本集團：

- 是中國淮海經濟區最大的水泥生產商；
- 是中國東南經濟區最大的水泥生產商；
- 是中國最大的石膏板生產商；
- 是中國最大的1.5兆瓦級風機葉片製造商；
- 通過中國玻纖(本公司的聯營公司)成為亞洲最大的玻璃纖維生產商；
- 是提供浮法玻璃生產線和新型干法水泥生產線設計及／或工程總承包服務的國際工程公司，設計及／或建造了中國超過50%的浮法玻璃生產線。

行業發展概要及業務回顧

根據國家統計局資料顯示,2008年上半年，國民經濟繼續朝著宏觀調控的預期方向發展，總體保持了平穩較快運行的態勢。上半年，我國GDP同比增長10.4%，比上年同期回落1.8個百分點。全社會固定資產投資同比增長26.3%，比上年同期加快0.4個百分點。其中，城鎮固定資產投資增長26.8%（6月份增長29.5%），加快0.1個百分點；農村固定資產投資增長23.2%，加快1.7個百分點。今年上半年，面對國際複雜的經濟環境和國內自然災害，建材工業經濟運行總體依然良好，生產、銷售、效益同比繼續大幅增長，出口和投資結構繼續改善。上半年受成本和市場需求的拉動，建材價格上漲較快，使得行業利潤增長近66%。

上半年，本集團緊緊圍繞年初制定的經營目標，克服原燃材料上漲和自然災害等不利因素的影響，大力推進聯合重組進程，深入實施管理整合，穩步推進項目建設，不斷強化公司治理，確保公司穩健運營，各主要經營指標與上年同期相比有較大幅度增長。

同時，本集團在發行短期融資券、間接融資、整合各業務分部股權結構、優化企業債務結構和管理改進等方面亦取得良好進展。憑借良好的經營業績、高市場認可度及對建材行業的強大影響力，2008年初本集團被香港恒生指數公司納入恒生中國企業指數。

管理層討論與分析

行業發展概要及業務回顧 (續)

水泥分部

2008年上半年中國水泥行業回顧

根據國家發改委資料顯示，上半年，全國水泥產量64,805萬噸，同比增長8.7%，增速同比減緩7.3個百分點。水泥價格在波動中上漲明顯，經濟效益得到提高。水泥工業產業結構、投資結構繼續改善，今年上半年水泥工業投資基本上都是大型新型干法工藝和餘熱發電等有利於節能減排的項目。上半年，全國淘汰落後水泥產能近2,000萬噸，新型干法水泥比重超過56%，同比提高3個百分點。

2008年上半年本集團水泥分部業務回顧

加快推進聯合重組步伐

上半年，中聯水泥圍繞淮海經濟區及周邊區域進行聯合重組，陸續成功收購了山東金魯城有限公司、臨沂江元水泥有限公司等企業，產能規模超過3,300萬噸，穩居淮海經濟區水泥企業龍頭之位。被聯合重組企業都已順利平穩過渡，企業的經營管理水平、生產技術指標、盈利能力都有了大幅度的提升，協同效應逐步顯現，均已步入了良性發展的軌道。

上半年，南方水泥按既定目標、發展思路和聯合重組原則，在目標區域內快速推進聯合重組，與長沙坪塘水泥有限公司、浙江桐星水泥有限公司、浙江天馬水泥有限公司等多家企業簽訂股權轉讓協議，產能共計約5,300萬噸，至此，南方水泥現有產能規模達到約6,900萬噸，已經成為一家在區域市場有較大影響力的企業。

管理整合頗見成效

上半年，中聯水泥面對原燃材料價格上漲帶來的成本壓力，進一步加大原燃材料集中採購的範圍和力度，降低採購成本，建立了區域市場聯動機制，實現了所屬企業的協同銷售，推動了區域水泥市場價格恢復性上漲以及整個區域水泥行業的健康發展。

上半年，南方水泥按照戰略部署，深入推進管理整合，逐步落實「三五」經營管理模式，成立了南方水泥(浙江省)市場管理委員會，推進市場營銷集中，維護市場秩序，推動了區域水泥價格恢復性上漲；通過區域試點逐步實施煤炭等大宗原燃材料集中採購，極大緩解了原燃材料漲價的壓力，企業的盈利水平也不斷提升。

管理層討論與分析

行業發展概要及業務回顧 (續)

水泥分部 (續)

2008年上半年本集團水泥分部業務回顧 (續)

項目建設按計劃扎實推進

中聯水泥、南方水泥在建和籌建水泥熟料生產線項目以及餘熱發電項目均按計劃有序實施。其中，中聯水泥原有熟料生產線通過公開招標方式配備的餘熱發電項目2008年8月起陸續投入運行，南方水泥在建熟料生產線加緊建設，配套餘熱發電項目也已陸續開工。

輕質建材分部

2008年上半年中國輕質建材行業回顧

隨著國家節能政策的深化落實、全民節能環保意識的持續增強，為節能、節水、節地、節材、環保、利廢的新型建材創造了有利的市場環境。

2008年上半年本集團輕質建材分部業務回顧

加強營銷渠道建設，加大市場推廣力度

隨著北新建材全國產業佈局的逐步形成，上半年，北新建材為確保營銷渠道開發先於產能投放，經過充分調研，制訂了石膏板渠道發展規劃，確保營銷渠道可以承載快速增加的產能。

北新建材繼續加大了對重點標誌性工程的營銷力度，並取得了重大進展，龍牌石膏板等系列產品連續中標濟南奧體中心、廣州電視塔(世界第一高塔)、上海港物大廈等工程，在標誌性建築上繼續保持龍牌產品的一貫優勢。

上半年，泰和積極開拓市場，泰和紙面石膏板累計銷售超過1億平方米，創歷史同期最好水平。

產品價格持續上漲，提升盈利水平

上半年，面對各種原燃材料、運輸成本持續上漲等不利條件，北新建材和泰和積極採取措施控制成本，加強市場營銷力度，產品價格持續上漲，確保了石膏板等主要產品的盈利能力。

管理層討論與分析

行業發展概要及業務回顧 (續)

玻璃纖維與複合材料分部

2008年上半年中國玻璃纖維及複合材料行業回顧

複合材料行業

2008年上半年中國複合材料行業產銷量均保持增長態勢，特別是風機葉片等高端產品增長較快。

玻璃纖維行業

上半年，玻璃纖維行業需求保持強勁增長，產業結構進一步合理，進出口繼續保持良好的貿易順差。

2008年上半年本集團玻璃纖維及複合材料業務回顧

複合材料業務方面

上半年，中國複材加快風機葉片項目的建設步伐，隨著風機葉片二期的順利投產，規模效應的優勢逐漸顯現，風機葉片產銷量穩步快速擴張。截至6月30日，已生產1.5MW風機葉片1,012片，306套交付使用，生產2MW葉片60只，目前，正在進行開發研究3MW的葉片。

玻璃纖維業務方面

2007年8月在浙江桐鄉投資建設的年產14萬噸無城玻纖池窯拉絲生產線項目和在成都建設的年產4萬噸無城玻纖池窯拉絲生產線及關鍵設備進口項目已分別於2008年3月、2008年1月順利投產。2008年1月在浙江桐鄉投資建設的年產14萬噸無城玻纖池窯拉絲生產線項目和在成都建設的年產6萬噸中城玻纖池窯拉絲生產線項目已於2008年7月先後順利投產。上述兩個年產14萬噸玻纖項目的投產，標誌著迄今為止全球規模最大的無城玻纖雙池窯拉絲生產線順利建設完工，也標誌著桐鄉年產60萬噸玻纖生產基地即將建成。

管理層討論與分析

行業發展概要及業務回顧 (續)

工程服務分部

2008年上半年本集團工程服務分部業務回顧

突出主業，企業競爭力進一步增強

上半年，中國建材工程大力開展以設計為龍頭、以核心技術為支撐的工程總承包業務，科學調度，確保對外合同的全面履行，並加大開發製造力度，自主創新，大力拓展浮法玻璃廠餘熱發電項目，有力鞏固了在建材工程技術市場中的領先地位，企業競爭力進一步增強。

加快國際化發展步伐，積極參與國際競爭

上半年，中國建材工程克服國際工程總承包市場競爭日趨激烈、美元持續貶值、原材料價格不斷上漲等不利因素的影響，在鞏固和擴大國際玻璃工程與技術服務高端市場的同時，以良好的技術和服務搶佔國際水泥工程與技術服務市場份額，發揮自身綜合優勢，在國際市場上取得了良好業績，與印度、利比亞、哈薩克斯坦等國家簽訂了多項玻璃和水泥工程總承包、技術服務和對外貿易合同，水泥工程建設綜合能力迅速增強。5月6日，生產線設計及裝備全部採用歐洲技術標準的土耳其恰那卡萊日產6,000噸水泥熟料生產線總承包項目竣工投產，標誌著本集團已經開始進入國際水泥工程高端市場，能為全球水泥工業提供高技術、高質量的工程建設服務。

下半年展望

下半年，本集團將繼續推動資本運作與聯合重組兩個輪子，全面推進以集中、統一管理為核心內容的“三五”經營管理模式，推進管理協同、技術協同、營銷協同，強化科技創新和投資決策管理，加大資本運營力度，抓住機遇，充分利用央企在行業重組中的優勢地位，發揮本集團良好的整合能力和市場競爭能力，緊緊圍繞發展戰略和市場區域，加快聯合重組步伐，推動主營業務規模快速擴張和做大做強，創造出更大的協同效應。

水泥分部

中聯水泥將對目標區域內的水泥企業進行聯合重組，進一步加強管理整合工作，擴大在戰略區域市場內的生產規模和競爭實力。確保已投產餘熱發電項目的穩定運行，同時積極推進新收購企業的生產線配套餘熱發電項目。

南方水泥將繼續穩步推進聯合重組工作，著重深化管理改進和整合，積極有序推進規模生產線配備的餘熱發電設備項目，在原材料集中採購、協同銷售、市場價格統一調控等方面加大整合力度，創造出更大的協同效應。

管理層討論與分析

下半年展望 (續)

輕質建材分部

加快項目建設，隨著新建生產線產能的陸續釋放，全面加強營銷渠道建設，鞏固並擴大協同銷售優勢，全面提高盈利能力。

玻璃纖維及複合材料分部

複合材料業務方面

大力推進風電設備的國產化進程，加大投入，加快風機葉片等項目建設，著力打造國內最大的風機葉片生產基地；繼續加大新品開發和技術創新力度，積極開發3MW風機葉片。

玻璃纖維業務方面

完成桐鄉60萬噸玻璃纖維生產基地建設，加快新產品的研發，努力推進銷售增長方式的轉變。

工程服務分部

牢固佔領高端玻璃工程技術市場，積極搶佔水泥技術市場份額，擴大主業規模，提升主業盈利能力；加快科技成果轉化，增加產品附加值，提升企業核心競爭力。

管理層討論與分析

財務回顧

組建南方水泥

本集團於2007年9月組建南方水泥。南方水泥的經營業績已計入本集團截至2008年6月30日止六個月的財務業績，但並無計入截至2007年6月30日止六個月的財務業績內。截至2008年6月30日止六個月，南方水泥合併範圍內包括30家子公司。下表載列南方水泥於截至2008年6月30日止六個月產生的收入、銷售成本、毛利及經營業績，以及有關各項於本集團所佔份額。

	南方水泥	
	人民幣百萬元	佔本集團總額 百分比
收入	3,418.7	34.8
銷售成本	2,993.1	37.3
毛利	425.6	23.7
營業利潤	450.7	32.5

除下文所述原因外，本集團截至2008年6月30日止六個月的經營業績相對於截至2007年6月30日止六個月的變化，亦因計入上述本集團新組建南方水泥的業績所致。

本集團未經審計的收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣3,643.5百萬元增加到截至2008年6月30日止六個月的人民幣9,823.9百萬元，增長169.6%，未經審計權益持有人應佔利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣256.4百萬元增加到截至2008年6月30日止六個月的人民幣545.6百萬元，增加112.8%。

收入

收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣3,643.5百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣9,823.9百萬元，增幅為169.6%（其中75.8%或人民幣6,405.2百萬元不包括南方水泥），主要原因是本集團水泥分部的收入增加人民幣1,869.9百萬元，本集團玻璃纖維及玻璃鋼製品分部的收入增加人民幣426.4百萬元，以及本集團工程服務分部的收入增加人民幣333.4百萬元。

銷售成本

銷售成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣2,918.6百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣8,028.6百萬元，增幅為175.1%（其中72.5%或人民幣5,035.5百萬元不包括南方水泥），主要原因是本集團水泥分部的銷售成本增加人民幣1,513.2百萬元，本集團玻璃纖維及玻璃鋼製品分部的銷售成本增加人民幣281.1百萬元，以及本集團工程服務分部的銷售成本增加人民幣220.0百萬元。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

其他收入

本集團其他收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣181.8百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣545.4百萬元，增幅為200.1% (其中67.2%或人民幣303.9百萬元不包括南方水泥)，主要原因是本集團銀行存款利息由截至2007年6月30日止六個月的人民幣13.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣111.1百萬元，增幅為727.4%，本集團增值稅退稅由截至2007年6月30日止六個月的人民幣72.1百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣165.9百萬元，增幅為130.2%，本集團的政府補助由截至2007年6月30日止六個月的人民幣29.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣98.3百萬元，增幅為234.6%。但由於本集團持有作買賣用途的投資的公允價值由截至2007年6月30日止六個月的人民幣36.4百萬元減少至截至2008年6月30日止六個月的人民幣16.5百萬元，降低54.6%而部分被抵銷。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣214.0百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣411.3百萬元，增幅為92.2% (其中60.0%或人民幣342.4百萬元不包括南方水泥)，主要原因是本集團主要產品銷售量的增加導致的包裝費增加人民幣86.0百萬元和運輸費增加人民幣18.8百萬元，以及本集團經營業績的增長導致的銷售人員的薪酬增加人民幣51.2百萬元。

管理及其他開支

管理及其他開支由截至2007年6月30日止六個月的人民幣225.3百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣542.9百萬元，增幅為141.0% (其中75.5%或人民幣395.3百萬元不包括南方水泥)，主要原因是本集團工資增加人民幣69.1百萬元，銀行手續費增加人民幣31.0百萬元，差旅等辦公費增加人民幣26.6百萬元，稅金增加人民幣24.3百萬元，無形資產攤銷增加人民幣15.0百萬元，為中國南方雪災和四川地震捐贈支出增加人民幣14.4百萬元，壞帳準備增加人民幣13.4百萬元，排污費增加人民幣10.5百萬元。

財務成本

財務成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣147.5百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣689.9百萬元，增幅為367.6% (其中256.7%或人民幣526.2百萬元不包括南方水泥)，原因是本集團需要更多短期借款支持其四項業務分部各自的業務量上升。

應佔聯營公司利潤

本集團應佔聯營公司利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣79.3百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣174.7百萬元，增幅為120.4%，主要原因是本集團來自中國玻纖及巨石集團的應佔聯營公司利潤增加。中國玻纖及巨石集團的淨利潤增加主要由於新線投產、產銷量增加，營業利潤增加。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

所得稅開支

所得稅開支由截至2007年6月30日止六個月的人民幣62.7百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣163.9百萬元，增幅為161.5%。主要原因是除稅前利潤的增加。

少數股東權益

少數股東權益由截至2007年6月30日止六個月的人民幣80.1百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣161.8百萬元，增幅為102.0%，主要原因是本集團各業務分部的營業利潤均有所增加。

本公司權益持有人應佔利潤

本公司權益持有人應佔利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣256.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣545.6百萬元，增幅為112.8%，淨利潤率由截至2007年6月30日止六個月的7.0%降低至截至2008年6月30日止六個月的5.6%。

中聯水泥

收購及新生產線投產

本集團中聯水泥於2007年7月1日收購泰山水泥集團有限公司，於2007年11月1日收購日照中聯水泥有限公司，於2008年1月1日收購德州中聯大壩水泥有限公司，西峽中聯水泥有限公司100萬噸粉磨站於2008年2月1日開始投產，於2008年4月1日收購曲阜中聯水泥有限公司，於2008年4月1日收購臨沂中聯水泥有限公司，於2008年4月1日收購日照中聯港口水泥有限公司。上述七家公司的經營業績已計入本集團截至2008年6月30日止六個月的財務業績，但並無計入截至2007年6月30日止六個月的財務業績內。下表載列上述七家公司截至2008年6月30日止六個月合計產生的收入、銷售成本、毛利及經營業績，以及有關各項於本集團水泥分部所佔份額。

	人民幣百萬元	佔中聯水泥 總額百分比
收入	1,183.6	36.2
銷售成本	973.8	37.3
毛利	209.8	31.7
營業利潤	142.4	27.1

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

中聯水泥 (續)

收購及新生產線投產 (續)

此外，本集團中聯水泥青州中聯日產熟料6,000噸生產線於2007年5月開始投產，所以截至2007年6月30日止年度只包含了青州中聯2007年5月1日至2007年6月30日二個月的經營業績，下表載列青州中聯兩期產生的收入、銷售成本、毛利及營業利潤。

	青州中聯 截至6月30日止六個月 人民幣百萬元	
	2008年	2007年
收入	226.1	69.6
銷售成本	180.6	48.4
毛利	45.5	21.2
營業利潤	29.1	17.0

除下文所述原因外，本集團中聯水泥截至2008年6月30日止六個月的經營業績相對於截至2007年6月30日止六個月的變化，亦因計入上述本集團新收購子公司及新投產子公司的業績所致。

收入

本集團中聯水泥的收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣1,402.3百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣3,272.1百萬元，增幅為133.3%，主要原因是棗莊中聯、南陽中聯新線正式投產，水泥銷量因而增加，同時水泥產品的平均售價也有所增加。

銷售成本

本集團中聯水泥的銷售成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣1,096.7百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣2,609.9百萬元，增幅為138.0%，主要原因是棗莊中聯、南陽中聯新線正式投產，水泥銷量因而增加；同時由於運費的上漲，導致了主要原材料的採購成本上升，煤價也有上漲，銷售成本因而增加。

毛利及毛利率

本集團中聯水泥的毛利由截至2007年6月30日止六個月的人民幣305.5百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣662.2百萬元，增幅為116.8%，本集團中聯水泥的毛利率由截至2007年6月30日止六個月的21.8%下降至2008年6月30日止六個月的20.2%，主要原因是由於運費上漲導致的主要原材料的採購成本上升以及煤價上漲導致的銷售成本上升，但部分被售價提高所抵銷。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

營業利潤

中聯水泥的營業利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣210.5百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣524.5百萬元，增幅為149.1%，該分部的營業利潤率由截至截至2007年6月30日止六個月的15.0%增加至2008年6月30日止六個月的16.0%，主要是由於增值稅返還和政府補貼等其他收入的增加，但部分被毛利率的下降所抵銷。

輕質建材分部

輕質建材分部於2008年1月1日將中建材投資80%的股權出售給本公司，因此下文所述輕質建材分部截至2008年6月30日止六個月的經營業績以及2007年6月30日止六個月的經營業績均不含中建材投資的經營業績。

收入

本集團輕質建材分部的收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣880.3百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣1,022.1百萬元，增幅為16.1%，主要原因是絕大多數主要業務的收入因其各自的銷售量上升而增加，同時主產品的平均售價也有所增加。

下表載列截至2007年6月30日止六個月及截至2008年6月30日止六個月本集團隔牆吊頂體系三項主要產品分別產生的收入：

	截至6月30日止六個月		期間的變動 (%)
	2008年 (人民幣百萬元)	2007年	
石膏板	687.8	573.9	19.8
礦棉吸音板	60.5	60.5	0
輕鋼龍骨	101.3	88.0	15.2
合計	849.6	722.4	17.6

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

銷售成本

本集團輕質建材分部的銷售成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣713.8百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣839.4百萬元，增幅為17.6%，主要原因是絕大多數主要業務因其各自的銷售量上升以及石膏板原材料價格上漲而增加銷售成本。

下表載列截至2007年6月30日止六個月及截至2008年6月30日止六個月本集團隔牆吊頂體系三項主要產品分別的銷售成本：

	截至6月30日止六個月		
	2008年 (人民幣百萬元)	2007年 (人民幣百萬元)	期間的變動 (%)
石膏板	529.3	429.2	23.3
礦棉吸音板	55.3	57.4	-3.7
輕鋼龍骨	82.2	71.6	14.9
合計	666.8	558.2	19.5

毛利及毛利率

本集團輕質建材分部的毛利由截至2007年6月30日止六個月的人民幣166.4百萬元增加至2008年6月30日止六個月的人民幣182.7百萬元，增幅為9.8%。

下表載列截至2007年6月30日止六個月及截至2008年6月30日止六個月本集團隔牆吊頂體系三項主要產品分別產生的毛利：

	截至6月30日止六個月		
	2008年 (人民幣百萬元)	2007年 (人民幣百萬元)	期間的變動 (%)
石膏板	158.5	144.7	9.5
礦棉吸音板	5.2	3.1	68.4
輕鋼龍骨	19.1	16.4	16.4
合計	182.8	164.2	11.3

本集團輕質建材分部的毛利率由截至2007年6月30日止六個月的18.9%減少至2008年6月30日止六個月的17.9%，主要原因是原材料價格上漲導致石膏板毛利率降低所致，但部分被主產品售價提高所抵銷。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

營業利潤

本集團輕質建材分部的營業利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣103.3百萬元減少至2008年6月30日止六個月的人民幣90.9百萬元，減少12.0%，此分部的營業利潤率由截至2007年6月30日止六個月的11.7%降低至2008年6月30日止六個月的8.9%，主要由於毛利率降低及其銷售及管理費用增加所致。

玻璃纖維及複合材料分部

收入

本集團玻璃纖維及複合材料分部的收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣250.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣676.7百萬元，增幅為170.3%。主要原因是本集團的玻璃鋼管、罐業務及風機葉片收入增加人民幣372.2百萬元，船艇業務收入增加人民幣35.6百萬元，玻璃纖維薄氈業務收入增加人民幣21.6百萬元，但由於塑料地板製品業務收入減少人民幣0.2百萬元而被部分抵銷。

銷售成本

本集團玻璃纖維及複合材料分部的銷售成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣187.0百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣468.0百萬元，增幅為150.3%。主要原因是本集團的玻璃鋼管、罐業務及風機葉片成本增加人民幣232.4百萬元，船艇業務收入成本人民幣32.4百萬元，玻璃纖維薄氈業務成本增加人民幣15.9百萬元，塑料地板製品業務成本增加人民幣0.3百萬元。

毛利及毛利率

本集團玻璃纖維及複合材料分部的毛利由截至2007年6月30日止六個月的人民幣63.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月人民幣208.7百萬元，增幅為229.3%。本集團玻璃纖維及複合材料分部的毛利率由截至2007年6月30日止六個月的25.3%增加至截至2008年6月30日止六個月的30.8%。毛利率增加的主要原因是風機葉片的毛利率有所增加。

營業利潤

本集團玻璃纖維及複合材料分部的營業利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣30.8百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元，增幅為346.0%。該分部的營業利潤率由截至2007年6月30日止六個月的12.3%增加至截至2008年6月30日止六個月的20.3%，營業利潤率上升主要是由於該分部毛利率的上升。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

工程服務分部

收入

本集團工程服務分部的收入由截至2007年6月30日止六個月的人民幣823.4百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣1,156.9百萬元，增幅為40.5%，主要原因是本期在執行合同額增加。於截至2008年6月30日止六個月內在執行合同額較去年同期增長了136.7%。

銷售成本

本集團工程服務分部的銷售成本由截至2007年6月30日止六個月的人民幣665.2百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣885.2百萬元，增幅為33.1%，主要原因是在執行合同額增加。

毛利及毛利率

本集團工程服務分部的毛利由截至2007年6月30日止六個月的人民幣158.2百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣271.6百萬元，增幅為71.7%，主要原因是本集團於2008年在執行合同額增加。本集團工程服務分部的毛利率由截至2007年6月30日止六個月的19.2%增加至截至2008年6月30日止六個月的23.5%，主要原因是本集團的產品組合中，工程總承包和設備銷售項目的毛利率均有所增長，且這兩項服務所佔的比例增大。

營業利潤

本集團工程服務分部的營業利潤由截至2007年6月30日止六個月的人民幣109.7百萬元增加至截至2008年6月30日止六個月的人民幣191.9百萬元，增幅為75.0%，而此分部的營業利潤率則由截至2007年6月30日止六個月的13.3%增加至截至2008年6月30日止六個月的16.6%，主要是由於其毛利率的增加。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

流動資金及資本來源

於2008年6月30日，本集團尚有未動用的銀行信貸，合共約人民幣10,952.0百萬元。

下表載列於所示期間本集團的借款：

	2008年6月30日	2007年12月31日 (人民幣百萬元)
銀行貸款	22,600.0	12,352.3
非金融機構的其他無抵押借款	1,888.2	1,029.0
合計	24,488.2	13,381.3

下表載列於所示日期本集團按到期日劃分的借款：

	2008年6月30日	2007年12月31日 (人民幣百萬元)
須於下列期間償還的借款：		
一年內或於要求時	17,094.9	8,663.6
一年至兩年	2,445.4	1,743.7
兩年至三年	2,227.1	914.0
三年至五年(包括首尾兩年)	1,599.8	900.5
超過五年	1,121.0	1,159.5
合計	24,488.2	13,381.3

於2008年6月30日，合共人民幣3,068.9百萬元的銀行貸款乃由本集團的總計人民幣5,258.5百萬元的資產抵押。

於2007年12月31日、2008年6月30日，本集團的資產債務比率(按本集團的綜合借款除以其總綜合資產計算)分別為44.8%及51.8%，該比率增長的主要原因是本集團為應付日增的營運資金需求及為擴充業務(包括資本投資及收購)提供融資，增加銀行信貸規模。本集團已開始採取措施，通過專注其營運的現金獲得能力，以及就資本投資採取審慎的方針，並就資本開支實行統一監控，以降低其財務杠杆作用及降低其債務水平。

匯率風險

本集團絕大部分業務均以人民幣經營，故未面對任何顯著的匯率風險。

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

或有負債

本集團因向銀行就獨立第三方動用的銀行信貸提供擔保而招致若干或有負債。下表載列該等擔保的潛在未來須予償還的最高未貼現金額：

	2008年6月30日	2007年12月31日 (人民幣百萬元)
就附屬公司被收購前的關聯方動用 銀行信貸向銀行提供的擔保	160.0	597.4
就獨立第三方動用銀行信貸向銀行提供的擔保	670.4	920.3
合計	830.4	1,517.7

資本承擔

下表呈列本集團於所示日期的資本承擔：

	2008年6月30日	2007年12月31日 (人民幣百萬元)
公司對於購置物業、廠房及設備等的 資本開支(已訂約但尚未撥備)	2,257.0	1,028.8
公司對於股權收購的 資本開支(已訂約但尚未撥備)	4,274.3	2,300.5

管理層討論與分析

財務回顧 (續)

資本開支

下表載列本集團截至2008年6月30日止六個月按分部劃分的資本開支：

	截至2008年6月30日止六個月	
	(人民幣百萬元)	佔總額百分比
水泥	1,386.0	75.7
輕質建材	281.8	15.4
玻璃纖維及玻璃鋼製品	74.9	4.1
工程服務	15.6	0.9
其他	71.5	3.9
合計	1,829.8	100

銀行結餘和現金

於2007年12月31日，本集團銀行結餘和現金為人民幣3,150.6百萬元，於2008年6月30日該金額為人民幣3,003.3百萬元。

經營業務的現金流量

截至2008年6月30日止六個月，本集團經營業務產生的淨現金流入為人民幣715.8百萬元。淨現金流入的主要原因是營運資金變動前的經營現金流量為人民幣1,754.9百萬元，貿易應付賬款及其他應付款項增加人民幣765.3百萬元，但主要因存貨增加人民幣625.1百萬元，應付關聯方款項減少563.2百萬元，及貿易應收賬款及其他應收款項增加人民幣608.8百萬元而被抵銷。

投資活動的現金流量

截至2008年6月30日止六個月，本集團投資活動的淨現金流出為人民幣7,284.9百萬元，主要原因是已付按金增加人民幣1,638.7百萬元，購置主要用於水泥及輕質建材分部的物業、廠房及設備動用人民幣1,595.9百萬元，收購附屬公司的價款動用人民幣1,075.7百萬元，已抵押銀行存款增加人民幣734.4百萬元，關聯方還款動用人民幣568.0百萬元，應收新貸款增加人民幣541.5百萬元，收購聯營公司的權益動用人民幣495.5百萬元。

融資活動的現金流量

截至2008年6月30日止六個月，本集團融資活動的淨現金流入金額為人民幣6,422.5百萬元，主要原因是籌借新借款合共人民幣17,336.3百萬元，但因償還借款人民幣10,470.5百萬元而被抵銷。

重要事項

中期股息

董事會建議不派付截至2008年6月30日止6個月中期股息。

重大交易

1. 成立中非投資

於2008年1月15日，本公司與中非發展基金有限公司訂立出資協議，旨在成立中非建材投資發展有限公司（「中非投資」）以發展成為非洲當地水泥及其他建材產品的生產商及銷售商。中非投資註冊資本擬定為人民幣10億元，待出資完成後，本公司將持有中非投資60%之股權，而中非發展基金有限公司持有中非投資40%股權。

本公司於2008年1月16日發佈的相關公告和2008年2月4日發佈的通函中披露了本公司成立中非投資的詳細情況，截至本報告日，組建中非投資工作仍在籌備中。

2. 配售新H股的特別授權

於2008年1月30日本公司董事會和2008年3月27日召開的臨時股東大會及類別股東大會審議通過了授予特別授權以配售發行不超過3億股新H股。本公司擬將建議配售所得款項用於收購熟料、水泥生產線和餘熱發電項目，以及收購相關水泥企業的股權，剩餘部分將用於補充公司流動資金、償還銀行貸款及本集團未來潛在投資及收購。

配售新H股的詳細情況已於本公司於2008年1月30日、3月27日發佈的公告和2008年2月11日發佈的通函中披露。截至本報告日，新H股配售工作尚未完成。

3. 發行境內短期融資券

經2008年4月8日本公司董事會和2008年5月30日召開的臨時股東大會審議批准，本公司擬發行總額不超過人民幣25億元期限不超過一年的境內短期融資券（「債券發行」）。該事項已於2008年7月16日獲中國銀行間市場交易商協會註冊。經2008年7月24日本公司董事會批准，於2008年7月25日至7月28日發行了人民幣24億元期限為365天的短期融資券。

本公司於2008年4月8日、7月28日發佈的相關公告和2008年4月15日發佈的通函中披露了債券發行的詳細情況。截至本報告日，債券發行已完成。

重要事項

重大交易 (續)

4. 與祁連山水泥合作

於2008年7月10日，本公司與甘肅祁連山水泥集團股份有限公司(「祁連山水泥」)訂立合資協議，據此，雙方同意聯合投資四家公司，該四家公司將從事銷售及生產水泥及相關產品。本公司及祁連山水泥同意出資現金人民幣1.9894億元及現金人民幣2.0706億元，分別佔四家公司註冊資本總額的49%及51%。

與祁連山水泥合作的詳細情況已於本公司2008年7月10日發佈的公告中披露。

5. 更換核數師

本公司於2008年8月12日發佈了更換截至2008年12月31日止財務年度核數師的公告，本公司董事會根據股東大會的授權，決定委任現任核數師德勤•關黃陳方會計師行，以審閱公司截至2008年6月30日止六個月的財務業績。同時，本公司根據有關規定委任天職國際會計師事務所及天職(香港)會計師事務所分別為公司截至2008年12月31日止財務年度的中國核數師及香港核數師。

詳細情況已於本公司2008年8月12日發佈的公告中披露。

關連交易

1. 持續關連交易

關連方交易之詳情載於中期財務報告附註23。關連交易的具體內容和有關豁免請參閱2006年3月13日本公司招股書、本公司2005年年度報告、2006年年度報告和2007年年度報告中的描述。

本集團與母公司集團的交易主要包括礦石供應、產品及支持服務互供、設備供應、工程服務互供。

本集團還向北新房屋有限公司提供產品及支持服務、工程服務；向山東恒之久商貿有限公司(「恒之久商貿」)提供水泥。

本集團同時接受常州天馬集團有限公司提供的生產玻璃纖維產品所需原材料以及水電和恒之久商貿提供的燃煤。

本集團截至2008年6月30日止六個月內就向母公司集團提供的產品和服務而獲得的收益約為人民幣71.1百萬元，約佔本集團同期總收入的0.7%；就接受母公司集團提供的產品和服務而引起的開支約為人民幣151.6百萬元，約佔本集團同期總銷售成本的1.9%。

本集團截至2008年6月30日止六個月內就向其他關連方提供的產品和服務而獲得的收益約為人民幣11.4百萬元，約佔本集團同期總收入的0.1%；就接受其他關連方提供的產品和服務而引起的開支約為人民幣16.7百萬元，約佔本集團同期總銷售成本的0.2%。

重要事項

關連交易 (續)

2. 非豁免關連交易

收購德州大壩資產

本公司於2008年1月30日發佈的公告及2008年2月19日發佈的通函中披露了本集團收購德州晶華集團大壩有限公司相關水泥資產的詳細情況。截至本報告日，收購款尚未支付完畢。

收購河南浙川資產

本公司於2008年1月30日發佈的公告中披露了本集團收購河南省浙川水泥有限公司相關水泥資產的詳細情況。截至本報告日，收購款已支付完畢。

企業管治常規守則

本公司董事會並無獲悉任何資料顯示，於截至2008年6月30日止的6個月內，本公司未有遵守聯交所《上市規則》附件14載列之企業管治常規守則的《守則條文》(「《守則》」)之事宜。

審核委員會

本公司已成立審核委員會。本公司審核委員會由3位非執行董事組成，包括具有合適專業資格或會計或相關財務管理經驗的2名獨立非執行董事。審核委員會所採納的職權範圍符合《守則》的規定。審核委員會負責監察公司的財務匯報程序、內部監控及風險管理工作。審核委員會已對本公司2008年度的中期業績報告進行審議。

內部監控

為滿足聯交所相關監管要求，加強本公司內部控制管理，確保內部監控系統穩健妥善而且有效，本公司制定了一系列內控管理制度，包括財務管理、投資管理、審計管理等方面。

根據守則條文第C.2.1條，董事就本公司及附屬公司的內部監控系統是否有效進行了檢討，其內容涵蓋財務監控、運作監控及合規監控以及風險管理功能監控。

標準守則

本公司已經就董事的證券交易，採納一套不低於《上市規則》附錄10所載之《標準守則》所規定的標準的行為守則。經本公司特別查詢後，本公司全體董事確認於報告期內彼等均已遵守《標準守則》及《中國建材股份有限公司證券交易守則》內所規定有關董事的證券交易的標準。

重要事項

董事、監事及高級管理人員之變動

於2008年6月30日召開的本公司2007年度股東周年大會上，本公司董事會全體成員已被重選為公司第二屆董事會成員，馬忠智先生已獲選為本公司第二屆監事會監事。包文春先生和張兆民先生已通知本公司其將不再擔任本公司監事且不再參與重選。於2008年6月12日召開的本公司職工大會，選舉崔淑紅女士和劉志平先生為本公司第二屆監事會職工代表監事。

股本架構

	截至2008年6月30日	
	股份數目	佔發行股本的比例
內資股	1,306,404,813	59.15%
H股	902,083,187	40.85%
	2,208,488,000	100%

購買、出售或贖回本公司證券

截至2008年6月30日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、沽售或購回本公司任何證券（「證券」一詞具有上市規則所賦予的涵義）。

重大訴訟及仲裁

截至2008年6月30日止六個月，本集團並未涉及任何重大訴訟、仲裁事項。

僱員及薪酬政策

截至2008年6月30日，本集團僱員人數約為34,609人。

本公司僱員薪酬福利包括薪金、津貼及相關福利。根據相關的全國和地方勞動和社會福利法律和法規，本公司旗下每家成員公司每月都必須向各自的相關僱員支付養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險和住房公積金等社會保險費。本公司員工的薪酬政策主要是實行以崗位職責為基礎，並將獎勵與本公司的整體經濟效益掛鉤考核兌現的崗位績效工資。

重要事項

股票增值權計劃

為了向本集團高級管理人員提供額外的激勵，以及加強高級管理人員表現與股東價值之間的聯繫，本公司於2006年2月28日採納股票增值權計劃，作為對本集團有重要貢獻的高級管理人員、資深專家及專才的一項長期激勵方案（「該方案」）。

方案中，股票增值權（「股票增值權」）即權利授出日至行使日，收取H股公允市價（如有）升值的等價現金款項的權利。

授出的股票增值權以單位計算，每單位即一股H股。自授出日起，所有股票增值權的行使期限為期6年。授出日起首2年，不得行使股票增值權。授出日後2年及3年內，個人行使股票增值權的總數，分別不得超過彼等獲授股票增值權總數的三分之一及三分之二。授出日後4年，股票增值權獲全數歸屬。

2006年9月18日，本公司以行使價3.5港元，向本公司高級管理人員授出5,880,000單位的股票增值權，情況如下：

獲授股票增值權的單位數量

本公司董事及監事	2,680,000
其他高級管理人員	3,200,000
	5,880,000

股票增值權以不同的金額歸屬於獲授者，直至該獲授者完成特定的服務期為止，本報告期內無授出，因此，本報告期內確認所接受服務及債務人民幣3,940,000元(2007年：人民幣1,438,100元)。

重要事項

主要股東及有關其他人士(包括董事、監事)權益的披露

1. 主要股東及擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉的人士

截至2008年6月30日，根據《證券及期貨條例》第336條規定由本公司存置之登記冊所記錄，下列人士(本公司董事及監事除外)於本公司之股本或相關股本擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉：

名稱	股份類別	持有權益的股份數目	發行股本的百分比 ^{2,6}	佔類別佔總股本的百分比 ^{2,6}
母公司 ¹	內資股	1,237,188,659 ³	94.70	56.02
北新集團 ¹	內資股	771,776,923 ³	59.08	34.95
中建材進出口 ¹	內資股	118,304,112 ³	9.06	5.36
信達	內資股	69,216,154 ³	5.30	3.13
JPMorgan Chase & Co.	H股	260,957,391 ³	28.93	11.82
		600,000 ⁴	0.07	0.03
		131,195,391 ⁵	14.54	5.94
Atlantis Investment Management Ltd	H股	68,950,000 ³	7.64	3.12
T. Rowe Price Associates, Inc. and its affiliates	H股	73,174,000 ³	8.11	3.31
Morgan Stanley	H股	66,906,673 ³	7.42	3.03
		63,328,853 ⁴	7.02	2.87
Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Limited	H股	47,170,000 ³	5.23	2.14
Anderson James	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Baillie Gifford & Co	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Callander Alex	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Menzies Robin	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Plowden Charles	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Warden Alison	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05
Whitley Sarah	H股	45,320,000 ³	5.02	2.05

重要事項

主要股東及有關其他人士(包括董事、監事)權益的披露(續)

1. 主要股東及擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉的人士(續)

註：

- 1 該等1,237,188,659股股份中，346,498,205股股份由母公司直接持有，餘下890,690,454股股份被視為分別透過北新集團、中建材進出口及建材院間接持有的公司權益。中建材進出口及建材院均為母公司之全資附屬公司。北新集團為母公司的控股子公司且母公司直接和間接合共持有北新集團100%股權，其中母公司直接持有北新集團75%股權，母公司透過中建材進出口持有北新集團25%股權。根據《證券及期貨條例》，母公司被視為擁有北新集團直接持有的771,776,923股股份、中建材進出口直接持有的118,304,112股股份及建材院直接持有的609,419股股份的權益。
- 2 截至2008年6月30日止，本公司總發行股份之數目為2,208,488,000股，包括內資股1,306,404,813股及H股902,083,187股。
- 3 好倉。
- 4 淡倉。
- 5 可供借出股份。
- 6 由於四捨五入的關係，該等持股百分比的總和與總數或會有所出入。

除上述所披露外，截至2008年6月30日止，概無任何人士曾知會本公司擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露的權益或淡倉或記載於本公司按《證券及期貨條例》第336條置存之登記冊內的本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

2. 董事及監事的權益及淡倉

於2008年6月30日，就本公司所知，本公司董事及監事概無於本公司或其任何相關法團(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份或債權證中擁有依據《證券及期貨條例》第352條須予記入該條文所述登記冊的任何權益或淡倉，或依據《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》中董事或監事須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉，亦未被授予購買本公司或其任何相關法團的股份或債權證任何權益的權利。

中期財務資料審閱報告

致中國建材股份有限公司董事會：

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載列於第36至60頁中國建材股份有限公司及其附屬公司的中期財務資料，其中包括2008年6月30日的簡明綜合資產負債表、截至該日止六個月期間的簡明綜合損益表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及若干解釋性附註。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，上市公司必須符合上市規則中的相關規定及國際會計準則委員會採納的《國際會計準則》(「IAS」)第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務資料報告。董事負責根據IAS第34號編製及呈報本中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務資料作出結論，並按照我們雙方所協議的聘任條款，僅向整體董事會報告。除此以外，我們的報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱聘用協議準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」作出審閱。中期財務資料審閱包括向負責財務及會計事項的主要人員作出查詢，並實施分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠較按照香港審核準則進行審核的範圍小，所以不能保證我們會留意到審核過程中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺到任何事項令我們認為中期財務資料在所有重大方面未按照IAS第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2008年8月26日

中期財務報告

簡明綜合損益表

截至2008年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	9,823,909	3,643,541
銷售成本		(8,028,569)	(2,918,577)
毛利		1,795,340	724,964
投資收入	4	139,165	51,897
其他收入	5	406,260	129,874
銷售及分銷成本		(411,305)	(214,001)
管理成本		(530,173)	(206,519)
其他開支		(12,772)	(18,742)
應佔聯營公司利潤		174,698	79,271
財務成本	6	(689,909)	(147,532)
除稅前利潤	7	871,304	399,212
所得稅開支	8	(163,947)	(62,688)
期內利潤		707,357	336,524
應佔方：			
本公司權益持有人		545,554	256,416
少數股東權益		161,803	80,108
		707,357	336,524
股息	9	72,880	67,123
每股盈利—基本(人民幣)	10	0.247	0.124

中期財務報告

簡明綜合資產負債表

於2008年6月30日

	附註	2008年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	21,179,090	13,005,097
投資物業		310,728	316,340
商譽	12	2,760,634	1,130,556
無形資產		503,208	358,079
於聯營公司的權益	13	2,604,212	1,794,292
可供出售投資		139,973	107,298
按金	14	2,152,539	1,037,660
預付租賃款		2,506,179	1,535,901
遞延稅項資產		72,699	158,598
		32,229,262	19,443,821
流動資產			
存貨		2,624,965	1,519,293
貿易應收賬款及其他應收款項	15	6,883,653	4,480,418
持作買賣用途的投資	16	336,926	209,652
應收關連方款項	23	497,311	389,411
已抵押銀行存款	17	1,696,917	686,779
現金及現金等價物		3,003,286	3,150,613
		15,043,058	10,436,166
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	18	10,019,219	4,799,588
應欠關連方款項	23	1,360,912	1,401,121
借款—一年內到期	19	17,094,878	8,663,614
融資租賃承擔		42,763	18,222
應付所得稅		205,792	120,829
財務擔保合同			
—一年內到期		28,060	16,926
應付予股東的股息		72,880	—
應付予附屬公司少數股東的股息		4,568	30,910
		28,829,072	15,051,210
流動負債淨額		(13,786,014)	(4,615,044)
總資產減流動負債		18,443,248	14,828,777

中期財務報告

簡明綜合資產負債表 (續)

於2008年6月30日

	附註	2008年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款—一年後到期	19	7,393,309	4,717,660
遞延收入		62,471	27,014
融資租賃承擔		55,614	35,966
財務擔保合同 —一年後到期		—	21,659
遞延稅項負債		371,659	273,500
		7,883,053	5,075,799
淨資產			
		10,560,195	9,752,978
資本及儲備			
股本		2,208,488	2,208,488
儲備		5,648,769	5,177,087
本公司權益持有人應佔權益		7,857,257	7,385,575
少數股東權益		2,702,938	2,367,403
總權益			
		10,560,195	9,752,978

中期財務報告

簡明綜合權益變動表

截至2008年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔權益						少數股東權益		總權益
	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備基金	匯兌儲備	保留盈利	合計	股東權益	
	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2008年1月1日(經審核)	2,208,488	3,267,410	507,518	159,423	1,263	1,241,473	7,385,575	2,367,403	9,752,978
直接計入權益的因折算									
海外業務生的匯兌差額	—	—	—	—	(992)	—	(992)	205	(787)
期內利潤	—	—	—	—	—	545,554	545,554	161,803	707,357
總計應確認收入及支出	—	—	—	—	(992)	545,554	544,562	162,008	706,570
股息	—	—	—	—	—	(72,880)	(72,880)	—	(72,880)
支付予附屬公司									
少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(18,396)	(18,396)
因增加附屬公司權益使									
少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	(151,747)	(151,747)
因出售附屬公司使									
少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	(8,217)	(8,217)
附屬公司少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	202,453	202,453
因收購附屬公司使少數股東權益增加	—	—	—	—	—	—	—	149,434	149,434
於2008年6月30日(未經審核)	2,208,488	3,267,410	507,518	159,423	271	1,714,147	7,857,257	2,702,938	10,560,195

中期財務報告

簡明綜合權益變動表 (續)

截至2008年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔權益							少數 股東權益	總權益
	股本	股份溢價	資本儲備	法定	匯兌儲備	保留盈利	合計		
				儲備基金					
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2007年1月1日(經審核)	2,071,700	1,070,506	507,518	129,731	1,733	425,842	4,207,030	1,507,224	5,714,254
直接計入權益的因折算									
海外業務生的匯兌差額	—	—	—	—	154	—	154	104	258
期內利潤	—	—	—	—	—	256,416	256,416	80,108	336,524
總計應確認收入及支出	—	—	—	—	154	256,416	256,570	80,212	336,782
股息	—	—	—	—	—	(67,123)	(67,123)	—	(67,123)
支付予附屬公司									
少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	(50,946)	(50,946)
因增加附屬公司權益使									
少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	(129,027)	(129,027)
附屬公司少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	8,400	8,400
於2007年6月30日(未經審核)	2,071,700	1,070,506	507,518	129,731	1,887	615,135	4,396,477	1,415,863	5,812,340

中期財務報告

簡明綜合現金流量表

截至2008年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所產生的淨現金	715,778	154,514
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(1,595,918)	(619,649)
購置無形資產	(9,661)	(542)
預付租賃款	(74,722)	(77,431)
出售物業、廠房及設備及投資物業的所得款項	29,831	21,758
收購聯營公司權益	(495,519)	(451,046)
已收聯營公司股息	—	33,163
收購可供出售投資	(36,000)	—
來自可供出售投資的股息	2,937	—
已付按金	(1,638,748)	(662,453)
收購附屬公司的付款，扣除已收購 現金及現金等價物	(1,075,652)	—
上年收購附屬公司的未償還代價付款	(474,464)	—
出售附屬公司的所得款項，扣除已收購 現金及現金等價物	1,916	—
增購附屬公司權益的付款	(82,747)	(127,292)
墊付關連方的款項	(568,009)	(144,141)
償還應收貸款的所得款項	7,841	—
新增應收貸款	(541,535)	—
已抵押銀行存款(增加)減少	(734,404)	201,289
投資活動所用的淨現金	(7,284,854)	(1,826,344)
融資活動		
支付利息	(730,347)	(167,034)
支付予股東的股息	—	(37,856)
支付予附屬公司少數股東的股息	(45,371)	(49,007)
償還借款	(10,470,479)	(3,250,030)
已籌借新銀行貸款	17,336,340	4,927,773
少數股東注資	202,453	8,400
來自關連方的借款	147,709	6,950
償還融資租賃承擔	(17,769)	—
籌資活動所得的淨現金	6,422,536	1,439,196
現金及現金等價物增加淨額	(146,540)	(232,634)
於1月1日的現金及現金等價物	3,150,613	1,549,123
外匯變動的影響	(787)	306
於6月30日的現金及現金等價物	3,003,286	1,316,795

中期財務報告

簡明綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止六個月

1. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表的編製是依據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附註16的適用披露規定及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則（「IAS」）第34號「中期財務報告」。未經審核簡明綜合財務報表須與截至2007年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

2. 主要會計政策

除若干按公允價值計算的金融工具外，未經審核簡明綜合財務報表乃按適當的歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表中適用的會計政策與本集團截至2007年12月31日止年度的年度財務報表保持一致。

本中期報告期內，本集團首次開始採用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的新訂詮釋（「新訂詮釋」），該等詮釋自2008年1月1日起開始生效。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋11

香港財務報告準則第2號— 集團及庫務股份交易¹

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋12

服務特許權安排²

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋14

香港會計準則第19號— 界定福利資產的限額、最低資本要求及相互之間的關係²

¹ 於2007年3月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2008年1月1日或之後開始的年度期間生效

採納該等新訂詮釋對本集團當前會計期間或以往會計期間的業績及財務狀況的編製和呈報方法不構成重大影響，故毋須作出過往期間調整。

中期財務報告

2. 主要會計政策 (續)

本集團並未提前採納下列已頒佈但於2008年1月1日尚未生效的新訂、經修訂或修訂的準則及詮釋：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及第1號(修訂)	清盤產生的可沽財務工具及責任 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
國際財務報告詮釋委員會-詮釋13	客戶忠誠計劃 ³

1 於2009年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效

3 於2008年7月1日或之後開始的年度期間生效

本集團並未提前採納已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的準則或詮釋。本公司董事預計採用該等準則或詮釋不會對本集團的財務狀況和經營業績產生重大影響。

3. 分部資料

業務分部

為便於管理，本集團目前分為四個主要營業部門——水泥、工程服務、輕質建材以及玻璃纖維及玻璃鋼製品。本集團按此等業務報告其主要分部資料。

主要業務如下：

水泥	—	生產及銷售水泥
工程服務	—	向玻璃及水泥製造商提供工程服務及設備採購
輕質建材	—	生產及銷售輕質建材
玻璃纖維及玻璃鋼製品	—	生產及銷售玻璃纖維及玻璃鋼製品
其他	—	商品貿易業務及其他

中期財務報告

3. 分部資料(續)

業務分部(續)

下表載列這些業務分部的資料。

	對分部業績及收入 截至6月30日止六個月		除稅前利潤貢獻 截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
分部收入及業績				
水泥	6,696,008	1,402,254	887,953	208,436
工程服務	1,315,865	823,423	189,067	107,584
輕質建材	1,022,119	880,250	84,804	100,538
玻璃纖維及玻璃鋼製品	677,962	250,352	134,040	29,678
其他	305,210	335,013	34,012	29,577
分部間抵銷	(193,255)	(47,751)	(2,109)	(126)
	9,823,909	3,643,541	1,327,767	475,687
不予分配的其他收入			136,522	27,631
不予分配的管理成本			(77,774)	(35,845)
應佔聯營公司利潤			174,698	79,271
財務成本			(689,909)	(147,532)
除稅前利潤			871,304	399,212
所得稅開支			(163,947)	(62,688)
期內利潤			707,357	336,524

4. 投資收入

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	119,699	14,890
投資公允價值的變動	16,529	36,370
可供出售投資的股息	2,937	637
	139,165	51,897

中期財務報告

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
政府津貼		
— 增值稅退稅(附註a)	165,943	72,078
— 政府補貼(附註b)	98,340	29,391
	264,283	101,469
技術及其它服務收入	17,424	8,824
淨租金收入	17,211	12,085
收購附屬公司權益的折讓	36,763	5,900
已收賠償/索償	29,470	—
財務擔保收入	23,365	—
出售物業、廠房及設備的收益	685	—
出售附屬公司的收益	4,611	—
其他	12,448	1,596
	406,260	129,874

附註：

(a) 中國國務院在1996年發出「鼓勵天然資源綜合利用通知」(「該通知」)，通過優惠政策鼓勵及支持企業綜合利用天然資源。根據該通知，財政部和國家稅務局實施多項法規，對若干環保產品，包括使用工業廢料作部分原材料的產品，以增值稅退稅方式，提供優惠。本集團已繳增值稅而又合資格的產品，在獲得相關政府部門批准後，即時或日後可獲退稅。

(b) 政府補貼乃地方政府機構給予本集團，主要為了鼓勵本集團發展及為地方經濟發展所作貢獻。

6. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息和其他借款利息		
— 須於五年內悉數償還	730,347	167,034
減：在建工程的資本化利息	(40,438)	(19,502)
	689,909	147,532

中期財務報告

7. 除稅前利潤

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前利潤已扣除以下各項：		
物業、廠房及設備以及投資物業的折舊	510,876	162,373
無形資產攤銷(包括管理成本)	12,253	4,367
預付租賃款撥回損益表	19,114	7,951
呆壞賬備抵	20,832	7,407
包含在應佔聯營公司利潤中的分佔聯營公司所得稅	50,237	40,421
包含在其他開支中的匯兌虧損淨額	12,772	12,875

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
當前所得稅	192,026	60,500
遞延所得稅	(28,079)	2,188
	163,947	62,688

於2007年3月16日，根據中華人民共和國主席令第63號，全國人民代表大會頒布《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，已經於2008年1月1日生效。於2007年12月6日，中國國務院頒佈新稅法實施條例。新稅法實施條例自2008年1月1日起將本集團附屬公司的稅率由33%調整為25%。故此，除本公司若干附屬公司於2008年按中國有關稅務細則及條例或稅務局的批文豁免中國所得稅或按過渡性優惠稅率18%納稅外，截至2008年6月30日止期間的中國所得稅按根據中華人民共和國(「中國」)的有關稅務細則及條例釐定的本集團估計應課稅溢利的25%計算。

中期財務報告

9. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
股息(附註a)	72,880	67,123

附註：

- (a) 期內，本公司已經宣佈派發每股股息人民幣0.033元(截至2007年6月30日止六個月：人民幣0.0324元)，合共股息人民幣72,900,000元(截至2007年6月30日止六個月：人民幣67,100,000元)，作為本財務年度的末期股息。期內所宣派股息尚未支付予股東。
- (b) 董事會並未提請派發截至2008年6月30日止六個月的中期股息。

10. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
用作計算基本每股盈利之利潤	545,554	256,416

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核)	2007年 (未經審核)
用作計算基本每股盈利的普通股加權平均數	2,208,488,000	2,071,700,000

於這兩個期間內本集團並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備

期內，本集團投資於在建工程約人民幣1,687,000,000元，樓宇人民幣46,000,000元，廠房及機器人民幣72,000,000元，以及汽車人民幣30,000,000元。

本集團還透過收購附屬公司購置在建工程約人民幣408,000,000元，樓宇人民幣3,105,000,000元，廠房及機器人民幣3,286,000,000元，以及汽車人民幣86,000,000元。

中期財務報告

12. 商譽

	人民幣千元
賬面值	
期初	1,130,556
因收購以下項目而產生：	
— 附屬公司少數股東(附註20)	1,606,022
— 於附屬公司的額外權益	24,056
期末(未經審核)	2,760,634

商譽乃分配至預期可從業務合併中獲利的現金產生單位。已獲分配的商譽的賬面值如下：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
水泥	2,657,833	1,046,674
工程服務	62	62
輕質建材	81,616	81,616
玻璃纖維及玻璃鋼製品	2,204	2,204
商品貿易業務及其他	18,919	—
	2,760,634	1,130,556

13. 於聯營公司的權益

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
投資於聯營公司的成本		
— 已在中國上市	156,728	156,728
— 未上市	1,556,779	921,557
應佔收購後利潤，扣除已收股息	890,705	716,007
	2,604,212	1,794,292
已上市投資的公允價值	4,205,334	6,039,739

於2008年6月30日，投資於聯營公司的成本包括聯營公司的商譽約人民幣53,000,000元(2007年12月31日：人民幣53,000,000元)。

中期財務報告

14. 按金

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
用於收購附屬公司的投資按金	1,343,847	747,270
用於收購聯營公司權益的投資按金	—	40,000
購置物業、廠房及設備支付的按金	735,800	177,498
就租金預付款支付的按金	72,892	72,892
	2,152,539	1,037,660

15. 貿易應收賬款及其他應收款項

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款，扣除呆壞賬備抵	3,069,503	1,884,962
應收票據	635,581	543,948
應收客戶合約工程款項	132,832	231,831
應收貸款	972,195	342,668
其他應收款項、按金及預付款項	2,073,542	1,477,009
	6,883,653	4,480,418

本集團一般給予其貿易客戶平均60天至180天的除賬期。貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款		
兩個月內	1,929,302	1,305,600
兩個月以上但一年內	786,799	354,485
一年至兩年	252,237	158,338
兩年至三年	69,827	48,921
超過三年	31,338	17,618
	3,069,503	1,884,962

應收票據為六個月內。

中期財務報告

16. 持作買賣用途的投資

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
有價投資基金，按市值	1,550	1,712
上市證券，按市值	335,376	207,940
	336,926	209,652

17. 已抵押銀行存款

於2008年6月30日，本集團向銀行抵押約為人民幣1,697,000,000元(2007年12月31日：人民幣687,000,000元)以取得一年內到期的銀行貸款及獲批出短期銀行信貸額度。已抵押銀行存款將於相關銀行借貸結算後撥回。

已抵押銀行存款按每年1.80%至4.14%的市場利率計息。

18. 貿易應付賬款及其他應付款項

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	3,730,936	2,501,257
應付票據	1,564,880	628,444
應付合約客戶款項	152,237	99,087
其他應付款項	4,571,166	1,570,800
	10,019,219	4,799,588

貿易應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款		
兩個月內	1,982,363	1,376,942
兩個月以上但一年內	1,321,586	860,455
一年至兩年	328,781	171,656
兩年至三年	71,482	58,690
超過三年	26,724	33,514
	3,730,936	2,501,257

應付票據賬齡在六個月以內。

中期財務報告

19. 借款

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
債券(附註a)	1,000,000	1,000,000
銀行貸款：		
有抵押(附註b)	3,068,900	968,126
無抵押	19,531,088	11,384,205
其他借款	888,199	28,943
	24,488,187	13,381,274

附註：

- (a) 2007年4月9日，本公司發行本金總額人民幣10億元的境內公司債券，債券期限為10年，年利率為4.32%；債券的還本付息由中國境內的一家銀行提供擔保。
- (b) 銀行貸款人民幣約3,069,000,000元(於2007年12月31日：人民幣968,000,000元)是由本集團如下資產進行抵押：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	4,036,653	1,012,671
預付租賃款	370,021	406,368
投資物業	240,610	242,681
應收票據	159,238	288,910
貿易應收賬款	11,885	—
現金及現金等價物	440,135	686,779
	5,258,542	2,637,409

為報告之用分析如下：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動	7,393,309	4,717,660
流動	17,094,878	8,663,614
	24,488,187	13,381,274

期內借款利率範圍介乎每年5.02%至10.7%之間(2007年：3.69%至10.86%)。

中期財務報告

20. 收購附屬公司／企業

期內，本集團向獨立第三方收購了30間附屬公司／企業。被收購的附屬公司／企業主要從事水泥的生產及銷售。

收購使用購買法入賬。

於交易中購入的淨資產及所產生的商譽總結如下：

	合併前 被收購方賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
所購入的淨資產			
物業、廠房及設備	5,960,209	925,737	6,885,946
無形資產	93,374	54,347	147,721
預付租賃款	489,547	447,646	937,193
遞延稅項資產	154,673	(152,594)	2,079
按金	37,999	—	37,999
存貨	482,223	—	482,223
貿易應收賬款及其他應收款項	1,356,994	—	1,356,994
應收關連方款項	60,976	—	60,976
已抵押銀行存款	275,734	—	275,734
現金及現金等價物	458,894	—	458,894
貿易應付賬款及其他應付款項	(2,657,872)	—	(2,657,872)
應付所得稅	5,820	—	5,820
應付附屬公司少數股東股息	(633)	—	(633)
應付關連方款項	(960,797)	—	(960,797)
借款	(4,244,052)	—	(4,244,052)
財務擔保合同	(12,840)	—	(12,840)
融資租賃承擔	(61,958)	—	(61,958)
遞延稅項負債	(9,878)	(204,338)	(214,216)
淨資產	1,428,413	1,070,798	2,499,211
少數股東權益			(149,434)
商譽			1,606,022
收購附屬公司時的折現			(36,763)
總代價			3,919,036

中期財務報告

20. 收購附屬公司／企業(續)

於交易中購入的淨資產及所產生的商譽總結如下：(續)

	合併前 被收購方賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
總代價以下列方式償付：			
已付現金			1,534,546
上年已付按金			344,370
其他應付款項			1,804,915
應付附屬公司少數股東款項			235,205
總代價			3,919,036
因收購產生的淨現金流出：			
期內所支付的現金代價			1,534,546
減：所購入的現金及現金等價物			458,894
			1,075,652

已收購的物業、廠房及設備、無形資產及預付租賃款的公允價值乃以暫時基準釐定，以待取得專業估值。

因收購該等水泥公司而產生的商譽，主要來自預期的收入增長及中國浙江省、山東省、湖南省及珠三角地區以及海外市場的未來發展所帶來的利益，以及整合本集團水泥業務後產生的協同效應。因為由此帶來的未來經濟效益未能可靠地計量，故該等利益不會從商譽中獨立確認。

期內利潤中包含新收購的水泥公司帶來額外業務所產生的人民幣150,000,000元。

倘業務合併於2008年1月1日生效，本集團收入將為人民幣10,843,000,000元，期內利潤將為人民幣662,000,000元。本集團董事認為，備考數據為合併後的集團按年度計的業績概約的指標，亦為未來比較的參考點。

中期財務報告

21. 資本承擔

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
本集團已簽約但未在財務報表撥備的資本開支：		
— 收購附屬公司	4,274,319	2,300,510
— 購置物業、廠房及設備	2,256,958	1,028,777

22. 或有負債

於資產負債表日，本集團有下列獲擔保的潛在未來須償還的最高未貼現金額：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
— 為原關連方動用的銀行信貸額度向銀行提供的擔保	160,000	597,360
— 為獨立第三方動用的銀行信貸額度向銀行提供的擔保	670,430	920,290
	830,430	1,517,650

中期財務報告

23. 關連方交易

- (a) 截至2008年6月30日止期間，本集團與中國建築材料集團公司（「母公司」）及其附屬公司（「母公司集團」）、本集團的聯營公司以及本集團附屬公司的少數股東訂有下列交易：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
向下列各方提供生產線		
— 母公司集團	67,270	27,051
— 聯營公司	100,985	6,006
— 附屬公司的少數股東	11,838	21,705
	180,093	54,762
向母公司集團提供支持服務	4,146	3,507
向一家附屬公司的少數股東提供技術諮詢服務	—	3,000
有關向母公司集團供應設備的租金收入	4,216	4,999
向一家聯營公司收取的租金收入	6,448	6,192
下列各方供應原材料		
— 母公司集團	36,501	27,778
— 聯營公司	85,047	66,907
— 附屬公司的少數股東	17,325	8,460
	138,873	103,145
已收利息收入		
— 聯營公司	2,177	—
— 附屬公司的少數股東	2,077	—
	4,254	—

中期財務報告

23. 關連方交易(續)

(a) (續)

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
下列各方提供生產供應		
— 母公司集團	18,544	14,478
— 聯營公司	89,665	197
— 附屬公司的少數股東	30,401	4,608
	138,610	19,283
下列各方提供支持服務		
— 母公司集團	6,859	8,286
— 附屬公司的少數股東	—	2,284
	6,859	10,570
母公司集團提供工程服務	3,710	2,902
母公司集團提供設備	9,549	—

中期財務報告

23. 關連方交易 (續)

(b) 與中國其他國有企業進行的重大交易和結餘

本集團通過由中國政府直接或間接控制的企業(除母公司集團、聯營公司和附屬公司的少數股東外，此等企業於下文統稱為「該等國有企業」)於目前佔優的營商環境下經營業務。截至2008年6月30日止六個月，本集團於日常及一般業務過程中與部分該等國有企業進行重大交易。本集團於確立產品及服務的定價策略及批核程序時，並無區分交易對手是否為國有企業。董事認為，所有該等交易乃於日常業務過程中按一般商業條款進行。

就本中期財務報告而言，本集團就該等國有企業於截至2008年6月30日止六個月進行的重大交易識別性質，並計算有關金額如下：

(i) 重大交易

	截止6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
銷售	312,744	222,575
採購	1,248,499	624,759
財務成本	299,544	167,034

(ii) 重大結餘

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款及其他應收款項	184,584	113,469
貿易應付賬款及其他應付款項	185,031	189,646

此外，本集團已在其日常業務過程中與若干屬國家控制實體的銀行及金融機構訂立多項交易，包括支付按金、借款及其它綜合銀行授信額度等，關於該等銀行交易的性質，董事認為並無必要對其進行單項披露。

除上述披露外，董事認為與其他國家控制實體訂立的交易對本集團的業務並無重大影響。

中期財務報告

23. 關連方交易(續)

(c) 2008年6月30日，本集團有如下應收及應欠關連方款項：

	2008年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2007年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收關連方款項		
買賣性質		
同系附屬公司	252,757	279,066
聯營公司	27,937	26,460
附屬公司的少數股東	53,237	11,165
	333,931	316,691
非買賣性質：		
聯營公司	152,220	72,720
附屬公司的少數股東	11,160	—
	163,380	72,720
	497,311	389,411
應欠關連方款項		
買賣性質：		
同系附屬公司	22,313	71,583
聯營公司	35,963	69,517
直屬控股公司	4,457	1,676
附屬公司的少數股東	3,097	2,829
	65,830	145,605
非買賣性質		
同系附屬公司	13,805	—
聯營公司	9,181	—
附屬公司的少數股東	1,272,096	1,255,516
	1,295,082	1,255,516
	1,360,912	1,401,121

中期財務報告

23. 關連方交易 (續)

(c) 2008年6月30日，本集團有如下應收及應欠關連方款項：(續)

於2008年6月30日，應收關連方款項人民幣143,000,000元(2007年12月31日：無)須按固定息率每年6.57%至7.47%計息。於2007年12月31日，應收關連方款項人民幣60,000,000元須按同期銀行公佈的浮動貸款息率每年5.67%至6.57%計息。其餘的應欠關連方款項結餘均為免息。

於2008年6月30日，應欠關連方款項人民幣747,000,000元(2007年12月31日：人民幣685,000,000元)須按同期銀行公佈的浮息利率5.48%至7.56%(2007年12月31日：6.48%至7.47%)計息。於2007年12月31日，應欠關連方款項人民幣35,000,000元須按固定息率每年6.03%計息。其餘的應欠關連方款項結餘均為免息。

(d) 主要管理層薪酬

截至2008年6月30日，主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	7,523	4,840
退休後福利	40	36
	7,563	4,876

中期財務報告

24. 資產負債表日後事項

- a) 於2008年7月10日，本公司與甘肅祁連山水泥集團股份有限公司(「甘肅祁連山」)(於上海證券交易所上市)訂立合資協議(「合資協議」)，據此，本公司及甘肅祁連山同意聯合投資於新型懸浮預熱干法(「新型干法」)水泥項目。根據合資協議，本公司同意收購甘肅祁連山全資附屬公司青海祁連山水泥有限公司49%權益，代價為人民幣42,140,000元。此外，甘肅祁連山及本公司同意分別出資總計人民幣163,200,000元及人民幣156,800,000元作為註冊資本，分別佔51%及49%的股權，用以成立成縣祁連山水泥有限公司、白銀祁連山水泥有限公司及甘谷祁連山水泥有限公司的註冊資本。
- b) 於2008年7月28日，本公司已發行短期融資券人民幣24億元，期限為365天，年固定利率為5.2%。本金將於到期日連同利息一併償付。
- c) 於2008年6月30日結算日後，本集團已完成對11家從事水泥生產及銷售的公司的收購，總代價約人民幣2,452,000,000元。

本公司已經開始考慮該等交易中已收購淨資產的公允價值，惟尚未披露有關收購的財務資料。

25. 簡明綜合財務報表的審批

載於本報告第36頁至60頁的簡明綜合財務報表已於2008年8月26日，經董事會審核並同意披露。