

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 1313)

二零一二年中期業績公告

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)	增加(減少)
營業額(百萬港元)	11,033.9	10,051.7	9.8%
本公司擁有人應佔盈利(百萬港元)	635.2	2,045.3	(68.9%)
	於 二零一二年 六月 三十日 (未經審核)	於 二零一一年 十二月 三十一日 (經審核)	增加(減少)
資產總額(百萬港元)	50,372.0	50,457.8	(0.2%)
本公司擁有人應佔權益(百萬港元)	19,450.7	19,298.7	0.8%
借款淨額(百萬港元)(註1)	20,265.1	17,625.5	15.0%
淨借貸率(註2)	104.2%	91.3%	
每股資產淨值—賬面(港元)(註3)	2.98	2.96	
註:			
1. 借款淨額等於借貸總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。			
2. 淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。			
3. 每股資產淨值—賬面乃以本公司擁有人應佔權益除以相關報告期末時之已發行股份數目計算。			

華潤水泥控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月（「期間」）之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
營業額	3	11,033,949	10,051,702
銷售成本		(8,734,410)	(6,721,214)
毛利		2,299,539	3,330,488
其他收入		132,382	238,418
銷售及分銷費用		(542,536)	(597,452)
一般及行政費用		(766,213)	(463,011)
投資物業公平值變動		-	7,000
財務費用	4	(391,596)	(258,139)
應佔共同控制實體業績		11,180	65,125
應佔聯營公司業績		46,788	560
除稅前盈利	5	789,544	2,322,989
稅項	6	(157,606)	(192,528)
期間盈利		631,938	2,130,461
以下人士應佔：			
本公司擁有人		635,231	2,045,324
非控股權益		(3,293)	85,137
		631,938	2,130,461
每股基本盈利（港元）	7	0.097	0.314
每股中期股息（港元）	8	無	0.05

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
固定資產	9	30,574,828	30,014,245
預付租賃款項	9	2,442,882	2,344,276
投資物業		59,000	59,000
無形資產	9	1,798,284	1,707,968
於聯營公司的權益		2,187,554	2,119,177
於共同控制實體的權益		1,299,860	1,571,398
購買固定資產訂金		1,298,816	1,305,430
遞延稅項資產		120,199	95,844
長期應收款項		325,352	425,108
		40,106,775	39,642,446
流動資產			
存貨		2,682,603	2,296,035
應收貿易賬款	10	2,210,574	1,949,858
其他應收款項		2,211,844	2,424,565
應收共同控制實體款項	11	645,794	371,620
可退稅項		28,641	23,645
已質押銀行存款		10,883	11,815
現金及銀行結餘		2,474,906	3,737,839
		10,265,245	10,815,377
流動負債			
應付貿易賬款	12	3,066,616	3,428,508
其他應付款項		4,234,240	5,376,685
準備		4,229	4,252
應付稅項		98,510	164,181
應付直接控股公司款項	13	37,688	37,688
來自一家間接控股公司貸款	14	3,439,555	880,813
銀行貸款－於一年內到期		8,546,345	10,458,948
		19,427,183	20,351,075
流動負債淨值		(9,161,938)	(9,535,698)
資產總值減流動負債		30,944,837	30,106,748

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<i>非流動負債</i>		
銀行貸款－於一年後到期 準備	10,764,991 25,188	10,035,426 25,328
長期應付款項	42,442	41,285
遞延稅項負債	101,556	103,459
	<u>10,934,177</u>	<u>10,205,498</u>
	<u>20,010,660</u>	<u>19,901,250</u>
<i>股本及儲備</i>		
股本	651,926	651,926
儲備	18,798,801	18,646,806
本公司擁有人應佔權益	19,450,727	19,298,732
非控股權益	559,933	602,518
權益總額	<u>20,010,660</u>	<u>19,901,250</u>

附註：

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（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業按公平價值計量除外。

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的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的年度財務報表所使用者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈並於本中期期間強制生效的若干香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的修訂。

香港會計準則第12號遞延稅項：收回相關資產的修訂本

根據香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」的修訂本，就計量遞延稅項而言，假定根據香港會計準則第40號「投資物業」以公平價值模式計量的投資物業可從出售中收回，除非在若干情況下假定被駁回則另作別論。

本集團以公平價值模式計量其投資物業。因應用香港會計準則第12號的修訂本，董事已審閱本集團的投資物業組合，而結論為本集團的投資物業乃以目的為於一段時間內收取投資物業所內含的絕大部份經濟利益的業務模式持有，而香港會計準則第12號的修訂本所載的假定被駁回。

於本中期期間應用對香港財務報告準則的其他修訂並無對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露造成重大影響。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

3. 分部資料

分部資料已按內部管理報告內不同產品的分析區分，有關內部管理報告乃按本集團的會計政策編製，並定期由首席執行官進行審核以向可報告分部配置資源及評估彼等的表現。

本集團的經營及可報告分部為：水泥及混凝土。分部業績指各分部所得利潤（未抵扣分配的中央行政費用、董事薪金、匯兌差額、應佔聯營公司業績、應佔共同控制實體業績、利息收入、財務費用及稅項）。

可報告分部業績資料載列如下：

截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額－分部收益				
對外銷售	8,847,931	2,186,018	–	11,033,949
分部之間銷售	392,725	–	(392,725)	–
	<u>9,240,656</u>	<u>2,186,018</u>	<u>(392,725)</u>	<u>11,033,949</u>
業績				
分部業績	<u>1,066,626</u>	<u>143,870</u>	<u>–</u>	1,210,496
利息收入				37,989
未分配公司收入				4,000
未分配公司開支				(129,313)
財務費用				(391,596)
應佔共同控制實體業績				11,180
應佔聯營公司業績				<u>46,788</u>
除稅前盈利				<u><u>789,544</u></u>

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	總額 千港元
營業額－分部收益				
對外銷售	7,893,966	2,157,736	–	10,051,702
分部之間銷售	<u>433,410</u>	<u>30</u>	<u>(433,440)</u>	<u>–</u>
	<u>8,327,376</u>	<u>2,157,766</u>	<u>(433,440)</u>	<u>10,051,702</u>

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

業績

分部業績	<u>2,238,790</u>	<u>154,103</u>	<u>–</u>	2,392,893
利息收入				23,983
未分配公司收入				123,617
未分配公司開支				(25,050)
財務費用				(258,139)
應佔共同控制實體業績				65,125
應佔聯營公司業績				<u>560</u>
除稅前盈利				<u><u>2,322,989</u></u>

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
以下各項的利息		
五年內須悉數償還的銀行貸款	428,265	298,490
五年內毋須悉數償還的銀行貸款	2,340	3,962
來自間接控股公司貸款	1,356	16,729
長期應付款項	<u>1,704</u>	<u>694</u>
	433,665	319,875
減：已資本化為固定資產的金額	<u>(42,069)</u>	<u>(61,736)</u>
	<u>391,596</u>	<u>258,139</u>

5. 除稅前盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
除稅前盈利已扣除(計入)以下各項：		
員工成本總額(包括董事酬金)	871,157	597,097
採礦權攤銷(已計入一般及行政費用)	17,985	9,173
固定資產折舊	802,118	579,723
就以下各項的經營租約付款		
— 租賃物業	21,821	11,874
— 汽車	23,240	27,655
預付租賃款項攤銷	30,668	23,110
呆壞賬備抵撥回	(36,670)	(22,775)
匯兌虧損(收益)	50,705	(115,742)
利息收入	(37,989)	(23,983)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
即期稅項		
香港利得稅	6,682	5,473
中國內地企業所得稅	177,185	179,309
	<u>183,867</u>	<u>184,782</u>
遞延稅項		
香港	(472)	1,551
中國內地	(25,789)	6,195
	<u>(26,261)</u>	<u>7,746</u>
	<u>157,606</u>	<u>192,528</u>

香港利得稅乃按兩個期間內的估計應課稅利潤以16.5%的稅率計算。

中國內地企業所得稅指中國內地的所得稅，根據中國內地集團實體的應課稅收益按現行稅率計算所得。

根據中國內地的稅法及法規，在中國內地成立的若干附屬公司在抵銷過去五年的累計虧損後，自其首個盈利年度起計的首兩年獲豁免繳納中國內地外商企業所得稅（「外商企業所得稅」），隨後三年則享有外商企業所得稅50%的減免（「免稅期」）。

根據中國內地企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，二零一一年及二零一二年中國內地附屬公司的稅率為25%，惟若干於二零零八年一月一日前享有優惠稅率的附屬公司除外，該等附屬公司已於二零零八年一月一日起計五年內逐步過渡至新稅率，過去享有免稅期的若干附屬公司可繼續享有該等稅務優惠直至所述的期限屆滿。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃基於以下數據計算而成：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔盈利—每股基本盈利	<u>635,231</u>	<u>2,045,324</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
股份數目—每股基本盈利	<u>6,519,255,462</u>	<u>6,519,255,462</u>

由於本公司並無擁有任何未發行潛在股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)
中期股息：無（二零一一年：每股0.05港元）	<u>-</u>	<u>325,963</u>

註：於二零一二年三月二日舉行的董事會會議上，董事建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.06港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度為每股0.045港元）。有關建議股息合共391,155,000港元（截至二零一零年十二月三十一日止年度：293,366,000港元）其後於二零一二年五月四日獲股東批准。

9. 固定資產／預付租賃款項／採礦權

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團添置固定資產1,528,328,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：3,357,825,000港元）。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團增加預付租賃款項146,892,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：11,994,000港元）。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團增加採礦權113,757,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：45,045,000港元），並計入無形資產。

10. 應收貿易賬款

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收第三方的貿易賬款	2,195,729	1,932,955
應收同系附屬公司的貿易賬款	14,845	16,903
	<u>2,210,574</u>	<u>1,949,858</u>

本集團有給予其客戶自發出發票日期起計介於0至60日的平均信貸期的政策。

以下為於各報告期末根據發票日期列示的應收貿易賬款（扣除呆壞賬備抵）的賬齡分析。

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	1,929,861	1,777,292
91至180日	148,936	126,653
181至365日	131,777	45,913
	<u>2,210,574</u>	<u>1,949,858</u>

11. 應收共同控制實體款項

有關款項為無抵押、按現行市場借貸利率計息及須於下列期間償還：

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應要求	369,723	371,620
於六個月內	276,071	—
	<u>645,794</u>	<u>371,620</u>

12. 應付貿易賬款

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付第三方的貿易賬款	3,066,616	3,374,944
應付同系附屬公司的貿易賬款	—	53,564
	<u>3,066,616</u>	<u>3,428,508</u>

本集團通常從其供應商取得30日至90日的信貸期。以下為於各報告期末根據發票日期列示的應付貿易賬款的賬齡分析。

	於二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	2,765,726	3,022,217
91至180日	239,641	193,034
181至365日	29,801	194,349
超過365日	31,448	18,908
	<u>3,066,616</u>	<u>3,428,508</u>

13. 應付直接控股公司款項

該款項為無抵押、免息及須應要求償還。

14. 來自一家間接控股公司貸款

於二零一二年六月三十日，3,439,555,000港元貸款為無抵押、免息及須應要求償還。於二零一一年十二月三十一日，880,813,000港元貸款為無抵押、按現行市場借貸利率計息及須於作出貸款日期起計六個月內償還。

15. 中期業績審閱

中期業績已經本公司審核委員會審閱。

中期股息

董事會議決不宣派期間的中期股息（二零一一年：每股0.05港元）。

營商環境

根據中國國家統計局發佈的數據，二零一二年上半年，中國國內生產總值達到人民幣22.7萬億元，較二零一一年同期增長7.8%；全社會固定資產投資額（不含農戶）達到人民幣15.1萬億元，較去年同期增長20.4%。

於我們所運營的廣東、廣西、福建、海南、山西及雲南等省份，上半年的地區生產總值達到人民幣26,201億元、人民幣5,330億元、人民幣7,983億元、人民幣1,371億元、人民幣5,786億元及人民幣4,166億元，較去年同期分別增長7.4%、11.4%、11.3%、8.1%、10.1%及11.7%；上述各省上半年的固定資產投資（不含農戶）達到人民幣7,698億元、人民幣5,396億元、人民幣5,643億元、人民幣956億元、人民幣2,752億元及人民幣3,146億元，較去年同期分別增長10.1%、29.7%、28.5%、43.0%、24.1%及23.0%。

為穩定經濟增長，中國人民銀行在上半年兩次下調了金融機構人民幣存款準備金率，並於六月、七月兩次降低了金融機構人民幣存貸款基準利率；國家發展和改革委員會也加快了一批範圍涵蓋鋼鐵、石化、鐵路、農村建設的投資項目的審批進度，這些項目的實施有助於穩定中國經濟增長。我們預期這些項目在下半年將逐步進入建設階段，並推動水泥需求進一步增長。

自二零一一年以來，中國政府連續出台了房地產調控措施，導致中國房地產投資增速明顯放緩。為確保經濟穩定運行，自二零一二年四月以來，中國政府陸續推出了包括降低存款準備金率、降息及完善首套房優惠措施等政策以支持自住性住房需求；在上述政策的推動下，中國內地房地產成交量逐月回升。此外，政府還出台了多項政策保證保障性住房的建設資金。中國住房和城鄉建設部計劃二零一二年全國新開工700萬套、完工500萬套保障性住房；截至二零一二年六月三十日，已開工470萬套及完工260萬套。我們預期下半年保障性住房建設目標亦將順利完成。

二零一一年七月動車事故之後，中國大部分鐵路建設項目停工；自二零一二年初以來，這些停工項目已陸續復工。根據中國鐵道部數據，二零一二年中國鐵路固定資產投資的目標為人民幣5,800億元。中國國家統計局數據顯示，上半年已完成鐵路投資人民幣1,465億元，雖然同比下降36.9%，但從月度數據來看已呈現逐步回升趨勢；根據目前形勢，我們認為下半年鐵路投資將會保持較快增長。

二零一二年六月，中國政府頒布了《水利發展規劃(2011-2015年)》，將水利發展作為公共財政投入的重點領域和基礎設施建設的優先領域，並計劃大幅增加水利投資。按此規劃，未來10年水利總投資將高達人民幣4萬億元。根據各省公佈的投資計劃，二零一二年全國合計水利投資將達到人民幣4,800億元，較二零一一年增長約40%；於二零一二年上半年，全國合計完成水利投資人民幣1,479億元，較去年同期增長15.0%。

行業

根據中國水泥協會數據，二零一二年上半年中國水泥總產量約9.9億噸，較二零一一年同期增長5.5%，增幅同比下降14.1個百分點。於我們所運營的中國南部（包括廣東、廣西、福建、海南及雲南）及山西，上半年水泥總產量約為1.9億噸，較去年同期增長8.9%，高於全國平均水平。其中廣東、廣西、福建、海南、山西、雲南等地區上半年水泥產量分別約為5,020萬噸、4,150萬噸、3,350萬噸、700萬噸、1,910萬噸及3,600萬噸，較二零一一年同期分別增長約0.1%、7.8%、14.3%、0.7%、22.8%及14.0%。據我們估計，二零一二年上半年全國共有57條使用新型乾法技術（「新型乾法」）的熟料生產線投產，使中國新型乾法熟料總年產能增加8,290萬噸，至約15.0億噸。其中，中國南部及山西分別有14條及1條新型乾法熟料生產線投產，熟料總年產能增加1,980萬噸及80萬噸，至約2.6億噸及5,000萬噸。

中國政府於二零一二年七月九日公佈了各行業淘汰落後產能的企業名單，要求列入公告名單內的落後產能於二零一二年九月底前全部關停，並確保於二零一二年年底前徹底拆除淘汰。根據該名單，水泥行業本年度將淘汰落後產能2.75億噸，較去年淘汰總量1.53億噸增加了80%；在我們所運營的廣東、廣西、福建、海南、山西及雲南將分別淘汰890萬噸、2,310萬噸、930萬噸、100萬噸、2,430萬噸及170萬噸，共涉及企業331家。我們相信落後產能的淘汰有利於中國水泥行業供求關係與競爭環境的改善。

節能減排

本集團長期堅持環境保護和綠色水泥發展，著力加強對污染物排放的監控及有效處理，在污染物排放控制和污泥處理能力方面已處於中國水泥行業領先地位。

根據中國的十二五規劃綱要，十二五規劃期間，國內氮氧化物排放量將減少10%；為此，中國環境保護部擬降低水泥行業氮氧化物的排放指標。本集團高度重視氮氧化物的排放控制，並已在南寧完成了第一個熟料生產線脫氮技術改造項目，大幅度降低了該生產線的氮排放水平。未來本集團將逐步在其他生產線增設脫氮設備，降低氮氧化物排放，繼續走在國內同業節能減排工作的前列。

經營表現回顧

收購事項

於二零一二年一月十三日，本公司於一項公開招標中以代價約人民幣20,600,000元（相等於25,200,000港元）成功中標，收購一名非控股股東（一名獨立第三方）持有的華潤水泥（昌江）有限公司的1.878%股權權益。收購事項於二零一二年三月完成之後，本公司擁有該附屬公司的96.4%股權權益。

新生產基地

期間內，本集團在福建龍岩市雁石鎮完成興建一條日產4500噸的熟料生產線及兩條水泥粉磨線，令本集團的水泥及熟料總年產能分別增加2,000,000噸及1,400,000噸。

產能利用

期間內，本集團的水泥、熟料及混凝土生產線的利用率分別為71.0%、101.8%及37.2%，而去年同期則為83.8%、116.7%及42.8%。

採購

為降低供應風險，本集團於二零一二年上半年持續減少自越南採購煤炭。自越南採購的煤炭量減少至於期內總採購量的33%（二零一一年全年為45%）。同時，本集團加強與華潤電力物流（天津）有限公司的合作，並於期間內以市場價格向其採購約310,000噸煤炭，較二零一一年同期增加39.5%。為確保穩定的煤炭供應及降低採購成本，本集團亦積極擴展煤炭採購渠道。於二零一二年上半年，總採購量的52%來自中國北方（二零一一年全年為55%），而其餘來自雲南、貴州、湖南及福建等中國其他地區。

營業額

截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合營業額達11,033,900,000港元，較去年同期的10,051,700,000港元增加9.8%。按產品劃分的分部營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一一年		
	銷量 千噸／立方米	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸／立方米	平均售價 港元	營業額 千港元
水泥	22,969	333.9	7,669,858	19,354	371.7	7,193,815
熟料	4,358	270.3	1,178,073	2,322	301.5	700,151
混凝土	5,877	372.0	2,186,018	6,200	348.0	2,157,736
總計			<u>11,033,949</u>			<u>10,051,702</u>

本集團新建生產線的投產及自二零一一年起完成的收購為本集團帶來新增產能，使本集團產量得以增加。期間內，本集團的水泥及熟料對外銷量增加3,600,000噸及2,000,000噸，較去年同期分別增加18.7%及87.7%。本集團的混凝土銷量減少5.2%至5,900,000立方米。期間內，本集團所銷售的水泥產品中約70.0%的等級為42.5或更高等級（二零一一年同期為78.8%），而本集團所銷售的水泥產品銷量中約45.2%為以袋裝銷售（二零一一年同期為30.3%）。用於本集團混凝土生產的內部水泥銷量為1,148,000噸（二零一一年同期為1,156,000噸），佔水泥總銷量的4.8%（二零一一年同期為5.6%）。集團內公司間交易392,700,000港元（二零一一年同期為433,400,000港元）已自期間綜合營業額中撇銷。

期間，本集團按地區劃分的水泥銷量如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年			二零一一年		
	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元	銷量 千噸	平均售價 港元	營業額 千港元
廣東	7,393	357.9	2,645,959	8,304	397.5	3,300,612
廣西	8,708	305.0	2,655,852	7,658	319.6	2,447,601
福建	2,597	344.0	893,344	1,166	448.6	523,075
海南	1,794	374.7	672,125	1,634	458.9	749,810
山西	1,294	292.2	378,159	592	291.8	172,717
雲南	1,183	358.8	424,419	-	-	-
總計	22,969	333.9	7,669,858	19,354	371.7	7,193,815

期間水泥、熟料及混凝土的平均售價為每噸333.9港元、每噸270.3港元及每立方米372.0港元，較去年同期分別減少10.2%、減少10.3%及增加6.9%。期間水泥及熟料的平均售價下降主要反映期間內因經濟轉差及惡劣天氣導致需求疲弱。期間內中國南部超過正常的雨量已導致水泥製造商存貨積壓，從而使其更願意減價出售存貨，使水泥生產不被中斷。混凝土的平均售價上升反映成本的增加已轉嫁於市場。

主要生產成本

本集團於期間採購的煤炭的平均價格約為每噸868港元，較去年同期的平均價格每噸810港元增加7.2%，而煤炭質量有所提升，其平均發熱量上升2.5%至每公斤4,856千卡。期間內，本集團生產熟料的單位煤耗減少至每噸163.5公斤，較二零一一年同期的平均165.6公斤減少1.3%。本集團生產每噸熟料的標準煤耗由去年同期平均的110.2公斤減少至期間的109.9公斤。由於煤炭價格上升之影響部份由煤耗改善所抵銷，本集團於期間生產每噸熟料的平均煤炭成本由二零一一年同期的134.2港元上升5.7%至141.9港元。煤炭成本佔期間水泥銷售成本約45.4%（二零一一年同期為45.6%），及佔期間本集團的總銷售成本約39.0%（二零一一年同期為37.3%）。

本集團每噸水泥的平均電力成本由43.2港元增加3.2%至44.6港元，此增加乃是自二零一一年下半年起的電費增加被期間內的生產電耗減少及餘熱發電設備的使用率較高的影響所抵銷之後的結果。我們成功改善電耗，期間每噸水泥的電耗為86.3千瓦時（二零一一年同期為90.0千瓦時），相當於節省成本約66,600,000港元（二零一一年同期為24,800,000港元）。我們的餘熱發電設備的表現令人滿意，期間共發電691,700,000千瓦時，較去年同期發電493,000,000千瓦時增加40.3%。期間，本集團發電量佔所需電耗約28.5%（二零一一年同期為23.4%），使我們節省成本約438,400,000港元（二零一一年同期為284,800,000港元）。期間，電力成本佔水泥銷售成本約17.0%（二零一一年同期為17.9%）及佔本集團期間的銷售成本總額約14.6%（二零一一年同期為14.7%）。

毛利及毛利率

期間，綜合毛利為2,299,500,000港元，較去年同期的3,330,500,000港元減少31.0%，而綜合毛利率為20.8%，較去年同期的33.1%下降12.3個百分點。期間綜合毛利減少主要由於水泥產品的售價全面下跌以及生產成本增加所致。期間，水泥、熟料及混凝土的毛利率分別為21.0%、11.1%及25.4%，而去年同期則分別為36.8%、26.8%及23.0%。

其他收入

期間，其他收入為132,400,000港元，較去年同期的238,400,000港元減少44.5%。這主要由於期間港元兌人民幣升值所致。因此，期間以港元列值的銀行貸款淨額所產生匯兌虧損50,700,000港元，已計入一般及行政費用，而去年同期則為匯兌收益115,700,000港元。

銷售及分銷費用

期間，銷售及分銷費用為542,500,000港元，較去年同期的597,500,000港元減少9.2%。較低的銷售及分銷費用乃本集團不斷努力改善物流管理的成果。銷售及分銷費用佔綜合營業額的百分比由去年同期的5.9%減少至期間的4.9%。

一般及行政費用

期間，一般及行政費用為766,200,000港元，較去年同期的463,000,000港元增加65.5%。一般及行政費用佔綜合營業額的百分比由去年同期的4.6%增加至期間的6.9%。此乃是本集團擴張營運、相對無彈性的固定費用、處於營運調試期的新建及收購的基地以及在上文其他收入的段落所闡述的匯兌虧損50,700,000港元的共同結果。

應佔共同控制實體業績

期間，本集團應佔共同控制實體業績為11,200,000港元，較二零一一年的65,100,000港元減少82.8%。共同控制實體主要於廣州市周邊經營，該減少反映了區內水泥業的表現較廣東其他地區為弱。

應佔聯營公司業績

期間，本集團應佔聯營公司業績為46,800,000港元，即為本集團於二零一一年七月收購的於內蒙古經營的聯營公司所產生的業績。

稅項

本集團期間的實際稅率為20.0%，較去年同期的8.3%增加11.7個百分點。此乃由於若干附屬公司所享有的稅務豁免期已獲悉數利用及由於較大部份的盈利來自須按25%中國內地企業所得稅率納稅的附屬公司。

淨利潤率

期間，本集團的淨利潤率為5.7%，較去年同期的21.2%下降15.5個百分點。於悉數分配其他收入及企業費用後（惟不包括應佔聯營公司及共同控制實體的業績），每噸水泥產品及每立方米混凝土的溢利淨額分別為約17.5港元（二零一一年同期為84.8港元）及13.0港元（二零一一年同期為21.0港元）。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘以及已質押銀行存款包括以下款項：

	於二零一二年 六月三十日 千	於二零一一年 十二月三十一日 千
港元	514,471	1,400,713
人民幣	1,530,299	1,877,115
美元	12,129	4,305

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行貸款額度為157,500,000美元、9,840,000,000港元及人民幣15,231,000,000元，其中700,000,000港元及人民幣7,936,500,000元尚未動用並仍可供提用。本集團的銀行貸款總額為19,311,300,000港元等值金額（於二零一一年十二月三十一日為20,494,400,000港元等值金額），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於二零一二年 六月三十日 千	於二零一一年 十二月三十一日 千
美元	157,500	165,000
港元	9,140,000	8,330,000
人民幣	7,294,500	8,821,900

於此等以人民幣計值的銀行貸款中，共計368,000,000港元等值金額乃以本集團的銀行存款及固定資產作抵押（於二零一一年十二月三十一日為409,900,000港元），而18,943,300,000港元等值金額（於二零一一年十二月三十一日為20,084,500,000港元）則無抵押。

於二零一二年六月三十日，以固定及浮動利率計算的銀行貸款分別為1,803,200,000港元及17,508,100,000港元（於二零一一年十二月三十一日，所有銀行貸款以浮動利率計算）。

於二零一二年上半年，本集團自本公司的控股公司華潤（集團）有限公司取得若干貸款。於二零一二年六月三十日，未償還貸款總額為3,439,600,000港元等值金額（於二零一一年十二月三十一日為880,800,000港元），包括按以下貨幣計值的貸款：

	於二零一二年 六月三十日 千	於二零一一年 十二月三十一日 千
港元	無	880,800
人民幣	<u>2,804,000</u>	<u>無</u>

於二零一二年六月三十日的股東貸款為無抵押、免息及須按要求償還。於二零一一年十二月三十一日，股東貸款為無抵押、按當時市場借貸利率計息及須於二零一二年一月償還。

根據合計達10,647,500,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議（將於二零一二年九月至二零一六年六月到期）的條款，華潤（集團）有限公司須持有本公司不少於51%具投票權的股本。根據合計達10,847,500,000港元等值金額的若干銀行貸款額度協議的條款，本公司的淨借貸率（可予以調整以扣除若干非有形資產）須不超過180%。本公司於二零一二年六月三十日的淨借貸率為104.2%（於二零一一年十二月三十一日為91.3%），此乃按借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

本集團的業務交易主要以港元及人民幣進行。本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的與該等銀行結餘及銀行貸款相關的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘及銀行貸款而產生。現時，本集團並無與外幣風險有關的外幣對沖政策。然而，管理層密切監察有關外幣涉及的風險，並將於必要時考慮對沖重大的貨幣風險。於二零一二年六月三十日，本集團為償還美元銀行貸款訂立金額為100,000,000美元（二零一一年十二月三十一日為100,000,000美元）的對沖合約。

於二零一二年六月三十日，本集團的流動負債淨額為9,161,900,000港元。經計及現金及銀行結餘、未動用銀行貸款額度、預計未來內部產生的資金以及將取得的新的銀行貸款額度，本公司相信，本集團將能於可預見未來財務責任到期時履行其責任。本公司將取得更多且到期日更長的銀行貸款額度以加強流動資金狀況。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本公司的附屬公司賬面總值共計332,500,000港元（於二零一一年十二月三十一日為548,500,000港元）的若干資產已質押予銀行，以獲取該等附屬公司所動用的銀行貸款額度。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團已就授予一間共同控制實體的為數50,000,000港元的銀行貸款額度向銀行發出擔保，其中40,000,000港元已獲動用。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團共聘用22,721名全職僱員，其中180名在香港工作，其餘22,541名在中國內地工作。按職能劃分的僱員明細載列如下：

	僱員人數
管理層	310
財務及行政	3,482
生產及技術	16,379
品質控制	1,983
銷售及市場推廣	567
	<hr/>
總計	<u>22,721</u>

在本公司310名高中級管理人員中，63%持有大學學位，30%曾接受大專教育，且其平均年齡約為43歲。我們主要根據僱員個人表現與經驗，並考慮業內慣常做法給予薪酬待遇，其中包括基本工資、生產單位津貼、績效獎金及其他員工福利。本公司已設立一項長期獎勵計劃（「該計劃」），據此，本集團的合資格僱員可獲授根據受託人按該計劃所收購的本公司股份（「股份」）計算的現金獎勵，詳情載於長期獎勵計劃一節。

本公司密切關注僱員的個人發展及培訓。於期間內，本公司為不同職能部門及地區辦事處共舉辦超過52天的17個培訓項目，以提高僱員的整體質素。共有1,520人參與該等培訓項目。

長期獎勵計劃

本公司於二零零九年九月二日採納一項股份獎勵計劃。根據上市規則第17章，股份獎勵計劃並不構成一項購股權計劃而為本公司的一項酌情計劃。股份獎勵計劃旨在表彰本集團管理層及僱員（不包括任何董事）過去為本集團的發展作出的貢獻，或為鼓勵經甄選承授人為本集團實現超越目標的盈利及將經甄選承授人的利益與本集團的持續增長及發展掛鉤。

根據股份獎勵計劃購買的股份總額不得超過本公司所有已發行股份的2.5%。根據股份獎勵計劃可獎勵予經甄選承授人的股份數目總額不得超過本公司已發行股本的0.1%。本公司已成立一項信託而中銀國際英國保誠信託有限公司已獲委任為受託人。根據股份獎勵計劃，受託人可使用本公司不時出資的現金從公開市場購買股份。根據股份獎勵計劃購買的股份將為合資格僱員以信託形式持有，直至該等股份根據與股份獎勵計劃相關規則的條文歸屬為止。股份獎勵計劃的有效期為十年，直至二零一九年九月二日屆滿，除非董事會於較早日期酌情終止。

於二零一零年十一月十七日，本公司修訂股份獎勵計劃的條款以將董事納入合資格承授人並令該計劃項下的付款將以現金方式而非股份方式作出。根據該計劃，本公司可動用來自出售受託人購買並持有的股份的所得款項作為將根據該計劃作出的獎勵。承授人並不擁有相關股份的任何權利。

於整個期間內，受託人一直以信託方式為該計劃持有155,294,000股股份。於期間內，並無作出任何授出。於二零一二年六月三十日，受託人按該計劃以信託方式持有155,294,000股股份及現金21,636,000港元。

所得款項用途

誠如本公司日期為二零零九年九月二十一日的招股說明書所述，本集團已計劃使用首次公開發售股份所得款項而所有所得款項已於二零一二年六月三十日按計劃悉數動用。

	於 二零一一年 十二月 三十一日 將予使用的 剩餘款項 百萬港元	期間已 使用款項 百萬港元	於 二零一二年 六月三十日 將予使用的 剩餘款項 百萬港元
擴展計劃			
興建位於廣西武宣縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	<u>5.2</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>

未來計劃及資本支出

新建設項目

期間，本公司已批准並興建以下項目：

- (1) 於廣東封開縣的兩條年產能各自為1,550,000噸的熟料生產線，興建總成本達約人民幣2,184,500,000元（相等於約2,679,700,000港元）；及
- (2) 興建十一座總年產能為6,600,000立方米的混凝土攪拌站，興建成本達約467,000,000港元。

建設計劃變動

誠如之前所報告，我們的非全資擁有附屬公司華潤水泥（忻州）有限公司一直在尋找石灰石礦以便在山西忻州市興建一條日產4500噸的新型乾法熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線。近期，本公司已確定一處石灰石資源的位置，待確認採礦場且經修訂的建設計劃獲相關政府機關批准後，將重新啟動興建該等擬定生產線。

我們之前已於本公司的二零一一年年報內報告，我們將在山西呂梁市方山縣興建一條年產能為1,600,000噸的熟料生產線及兩條總年產能為2,000,000噸的水泥粉磨線。於二零一二年六月，當地政府發出通知，要求暫停所有工程建設，理由為該工地已被劃入新的城鎮規劃區內，因此，我們的生產線可能須搬遷至另一地點。我們將向政府尋求澄清上述通知，並適時向股東報告有關進展。

資本支出

於二零一二年六月三十日，本集團在建設中的項目尚未支付資本支出為8,568,500,000港元，其中約3,999,600,000港元及2,416,700,000港元預期將分別於二零一二年下半年及截至二零一三年十二月三十一日止年度內支出。該等項目的詳情如下：

項目	有關項目的 資本支出 總額 百萬港元	於		於
		二零一一年 十二月 三十一日 已付款項 百萬港元	二零一二年 一月一日至 二零一二年 六月三十日 已付款項 百萬港元	二零一二年 六月三十日 尚餘資本 支出 百萬港元
興建位於廣東封開縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為6,000,000噸及6,200,000噸）	6,520.7	5,935.6	124.9	460.2
興建位於廣西富川縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	1,163.1	1,050.8	53.2	59.1
興建位於廣西上思縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	1,526.2	1,343.3	45.3	137.6
興建位於廣西田陽縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	1,076.4	891.2	15.9	169.3
興建位於廣西武宣縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸）	1,031.6	814.3	23.2	194.1

項目 (續)	有關項目的 資本支出 總額 百萬港元	於	於	於
		二零一一年 十二月 三十一日 已付款項 百萬港元	二零一二年 一月一日至 二零一二年 六月三十日 已付款項 百萬港元	二零一二年 六月三十日 尚餘資本 支出 百萬港元
興建位於廣東汕頭市的生產線 (水泥的總產能為1,800,000噸)	254.1	246.5	2.7	4.9
興建位於廣西陸川縣的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)	1,121.1	887.0	57.0	177.1
興建位於福建永定縣的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)	1,499.4	1,133.3	45.9	320.2
興建位於廣東陽春縣的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為1,000,000噸及800,000噸)	345.3	301.6	15.6	28.1
興建位於福建龍岩市的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為1,900,000噸及1,600,000噸)	1,456.7	967.7	74.0	415.0
興建位於山西柳林縣的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為4,000,000噸及2,700,000噸)	2,594.0	2,348.3	83.3	162.4
興建位於廣西上思縣的第二套生產線 (水泥及熟料的總產能分別為2,000,000噸及 1,600,000噸)	673.4	560.3	22.4	90.7
興建位於山西長治市的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,400,000噸)	1,253.1	457.2	164.9	631.0
收購位於山西長治市的生產線(水泥及熟料的 總產能分別為600,000噸及372,000噸)	171.2	111.0	–	60.2
興建位於福建龍岩市雁石鎮的生產線 (水泥及熟料的總產能分別為2,000,000噸及 1,400,000噸)	1,272.8	712.4	73.2	487.2

項目 (續)	有關項目的 資本支出 總額 百萬港元	於	於	於
		二零一一年 十二月 三十一日 已付款項 百萬港元	二零一二年 一月一日至 二零一二年 六月三十日 已付款項 百萬港元	二零一二年 六月三十日 尚餘資本 支出 百萬港元
興建位於山西方山縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,600,000噸）	1,300.5	22.9	8.0	1,269.6
收購位於山西方山縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為700,000噸及372,000噸）	309.1	129.4	67.2	112.5
興建位於廣東羅定縣的生產線（水泥及熟料的 總產能分別為2,000,000噸及1,400,000噸）	1,201.6	262.1	294.0	645.5
興建位於廣東封開縣的生產線（熟料的總產能 為3,100,000噸）	2,679.7	—	485.4	2,194.3
興建11座混凝土攪拌站（混凝土的總產能為 6,600,000立方米）	467.0	43.7	36.6	386.7
技術改進項目及購買其他固定資產	562.8	—	—	562.8
	<u>28,479.8</u>	<u>18,218.6</u>	<u>1,692.7</u>	<u>8,568.5</u>

除上述項目外，本集團於二零一二年六月三十日並無其他重大資本支出計劃或承諾。上述已計劃及預定資本支出及承諾將以銀行貸款及內部產生的資金撥付。

策略目標及前景

二零一二年上半年，本集團於福建省新增水泥年產能200萬噸、熟料年產能140萬噸；現時，本集團於福建的水泥及熟料產能已分別達到1,090萬噸和680萬噸，按產能計算，已成為福建最大的水泥企業，並確立了在福建水泥市場的領導地位。

於二零一二年六月三十日，本集團透過附屬公司持有的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為70,700,000噸、48,800,000噸及32,000,000立方米。在不考慮任何收購的前提下，我們預計，於二零一二年底，我們擁有的水泥、熟料及混凝土的年產能將分別增加至72,700,000噸、50,200,000噸及38,000,000立方米；於二零一三年底將分別增加至77,700,000噸、57,400,000噸和45,200,000立方米；於二零一四年底將分別增加至87,000,000噸、64,600,000噸和52,400,000立方米；於二零一五年底將分別增加至89,000,000噸、66,200,000噸和59,600,000立方米。此外，於二零一二年六月三十日，本集團通過共同控制實體持有的在廣州市的水泥公司以及參股的在內蒙古的聯營公司合計擁有熟料年產能14,500,000噸及水泥年產能23,200,000噸，其中按照股權權益歸屬於本公司的熟料及水泥年產能分別為6,500,000噸和10,700,000噸。

展望未來，我們相信隨著中國政府「穩增長」基調下的一系列政策的推動，中國內需將重回穩定增長的態勢。預期固定資產投資將在本輪經濟復甦中發揮更大的作用，基礎設施投資將恢復增長、工業和房地產投資的增速將止跌回升。隨著二季度以來新批准重大項目的開工、保障房建設的順利實施、鐵路／水利投資的加速、大量落後水泥產能的淘汰和中國南部水泥需求旺季的到來，中國水泥行業將迎來復甦，本集團經營區域的水泥供求關係、競爭態勢和企業經營環境亦將不斷改善。

我們將堅定信心，根據「3+2」發展戰略，積極參與區域水泥市場的整合，在努力鞏固和提高現有區域市場份額的同時，不斷尋求新的發展機會，為實現我們的戰略目標不懈努力。

企業管治

本公司於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間內遵守企業管治常規守則（生效至二零一二年三月三十一日為止），並於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間內遵守企業管治守則（自二零一二年四月一日起生效）當時載於上市規則附錄14的守則條文，惟下列各項除外：

1. 全體非執行董事獲委任時並無特定年期。由於根據本公司的組織章程細則，全體董事須由股東於股東週年大會上重選且至少約每三年輪選一次，故有充足措施確保本公司的企業管治符合企業管治常規守則及企業管治守則所規定的同一水平。

2. 非執行董事杜文民先生及魏斌先生因其他事務不在香港，故彼等無法出席本公司於二零一二年五月四日舉行之股東週年大會。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於期間內購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝董事、管理層團隊及全體僱員所作貢獻及辛勤努力以及股東對本公司的持續信任和支持。

於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的二零一二年中期報告將於適當時候登載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司公司通訊的官方網站(www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm)。

承董事會命
華潤水泥控股有限公司
主席
周龍山

香港，二零一二年八月十日

於本公告日期，執行董事包括周龍山先生、潘永紅先生、余忠良先生及劉忠國先生；非執行董事包括杜文民先生、魏斌先生、黃道國先生及陳鷹先生；及獨立非執行董事包括葉澍堃先生、石禮謙先生、徐永模先生、曾學敏女士及林智遠先生。