

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，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED

西王特鋼有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1266)

**截至2012年6月30日止6個月的
中期業績公告**

西王特鋼有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2012年6月30日止6個月(「本期間」)根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之未經審核簡明綜合業績，連同比較數字，載列如下。本綜合業績未經審核，惟已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合收益表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012 人民幣'000 未經審核	2011 人民幣'000 未經審核
營業額	2	3,228,396	3,988,207
銷售成本		(2,980,881)	(3,351,634)
毛利		247,515	636,573
其他收入及收益	3	13,895	7,529
銷售及分銷成本		(2,368)	(3,143)
行政開支		(39,454)	(24,502)
融資成本	5	(20,773)	(28,226)
除稅前溢利	4	198,815	588,231
所得稅開支	6	(29,038)	(125,629)
本期間溢利		169,777	462,602
本公司股權持有人應佔溢利		169,777	462,602
本公司股權持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	7	人民幣 9.1 分	人民幣28.9分

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
股息	8	-	-

簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣'000 未經審核	2011 人民幣'000 未經審核
本期間溢利	169,777	462,602
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	(3,072)	1,111
本期間其他全面收益，扣除稅項	(3,072)	1,111
本期間全面收益總額	166,705	463,713
本公司股權持有人應佔全面收益總額	166,705	463,713

簡明綜合財務狀況表

	附註	2012年6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年12月31日 人民幣'000 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	3,575,657	3,269,488
預付土地租賃款項		93,915	94,903
遞延資產	13	9,277	–
遞延稅項資產	14	1,370	1,370
非流動資產總值		3,680,219	3,365,761
流動資產			
存貨	10	644,466	421,921
應收貿易款項及應收票據	11	45,852	547,594
預付款項、按金及其他應收款項		427,037	498,228
已抵押存款		961,000	744,951
現金及現金等價物		573,836	154,496
流動資產總值		2,652,191	2,367,190
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	12	1,981,407	1,578,883
預收款項、其他應付款項及應計費用		433,401	536,458
計息銀行及其他借款		720,000	644,453
應付融資租賃	13	153,875	–
應付所得稅		7,776	53,165
流動負債總額		3,296,459	2,812,959
流動負債淨額		(644,268)	(445,769)
總資產減流動負債		3,035,951	2,919,992
非流動負債			
計息銀行及其他借款		–	1,000,000
應付融資租賃	13	416,125	–
遞延稅項負債	14	13,640	27,280
非流動負債總額		429,765	1,027,280
資產淨值		2,606,186	1,892,712
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	15	165,903	133,392
股份溢價	15	789,924	1,119
其他儲備	16	321,274	306,972
保留盈利			
– 擬派末期股息		–	274,000
– 其他		1,329,085	1,177,229
權益總額		2,606,186	1,892,712

簡明綜合財務報表附註

1.1 公司資料

本公司乃於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本公司股份自2012年2月23日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事生產及銷售鋼材產品業務。

本公司董事(「董事」)認為，本公司的直屬控股公司為西王投資有限公司(「西王投資」)，該公司由西王控股有限公司(「西王控股」)全資擁有。於本期間，本公司的最終控股公司為西王控股。

1.2 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄16編製。

編製本簡明綜合中期財務報表時採用的會計政策及計算方法與截至2011年12月31日止年度的全年財務報表所採納者一致。

本未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製的本集團經審核2011年全年財務報表一併閱讀。

於2012年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣644,268,000元。儘管處於流動負債淨額狀況，董事認為，本集團於可見將來將有足夠的營運資金以應付其業務所需及維持其經營現狀，因此已按持續基準編製財務報表。

1.3 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下2012年1月1日的新準則外，編製此中期簡明綜合財務報表採納的會計政策與編製本集團截至2011年12月31日止年度的年度財務報表所採納者貫徹一致：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號 <i>首次採納香港財務報告準則</i> —嚴重高通脹及取消首次採納者的固定過渡日修訂本
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露—轉讓金融資產</i> 修訂本
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號 <i>所得稅—遞延稅項：相關資產的收回</i> 修訂本

採納此等新修訂本並無對此等財務報表造成任何重大財務影響，此等財務報表應用的會計政策並無任何重大變動。

2. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品劃分其業務單元，可分為以下三個可報告經營分部：

- (a) 「普通鋼」分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 「特鋼」分部，即從事生產及銷售特鋼產品；及
- (c) 「其他」分部，即包括銷售副產品。

管理層獨立監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整的除稅前溢利計算。

地區資料

本集團在同一個地區內經營業務。於本期間，其全部營業額來自中國，且本集團的主要資產及資本開支均位於中國及於中國產生。因此，並無呈列地區資料。

主要客戶的資料

截至2012年6月30日止期間，本集團其中兩名客戶的銷售額合共為人民幣1,122,915,000元(佔本集團總營業額的34.8%)主要來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。該等客戶的銷售額分別佔本集團總營業額17.2%及17.6%。

截至2011年6月30日止期間，本集團其中一名客戶的銷售額為人民幣465,983,000元(佔本集團總營業額的11.7%)主要來自普通鋼分部及特鋼分部的銷售。

截至2012年6月30日止6個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

	附註	普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000
分部營業額：					
銷售予外部客戶		2,335,082	869,103	24,211	3,228,396
銷售成本		(2,193,149)	(779,240)	(8,492)	(2,980,881)
毛利		141,933	89,863	15,719	247,515
對賬：					
其他收入及收益	3				13,895
銷售及分銷成本					(2,368)
行政開支					(39,454)
融資成本	5				(20,773)
除稅前溢利					198,815

2. 經營分部資料(續)

截至2011年6月30日止6個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

	普通鋼 人民幣'000	特鋼 人民幣'000	其他 人民幣'000	綜合 人民幣'000
分部營業額：				
銷售予外部客戶	2,351,360	1,598,178	38,669	3,988,207
銷售成本	(2,084,189)	(1,253,495)	(13,950)	(3,351,634)
毛利	267,171	344,683	24,719	636,573
對賬：				
其他收入及收益	3			7,529
銷售及分銷成本				(3,143)
行政開支				(24,502)
融資成本	5			(28,226)
除稅前溢利				588,231

3. 營業額、其他收入及收益

營業額，指於本期間內已售貨品的發票淨值(扣除增值稅及政府附加費)。

營業額、其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣'000 未經審核	2011 人民幣'000 未經審核
營業額		
銷售普通鋼	2,335,082	2,351,360
銷售特鋼	869,103	1,598,178
銷售副產品	24,211	38,669
	3,228,396	3,988,207
其他收入		
銀行利息收入	12,420	5,532
同系附屬公司的租金收入	-	25
其他	401	363
	12,821	5,920
收益		
匯兌收益淨額	1,074	1,609
	13,895	7,529

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012 人民幣'000 未經審核	2011 人民幣'000 未經審核
已售存貨成本 [^]		2,980,881	3,351,634
折舊 [^]		52,687	44,276
預付土地租賃款項攤銷 [^]		988	882
僱員福利開支(包括董事薪酬) [^] ：			
工資及薪金		38,173	39,636
退休金計劃供款*		1,125	1,733
員工福利開支		536	1,176
		39,834	42,545
匯兌差額淨額	3	(1,074)	(1,609)
銀行利息收入	3	(12,420)	(5,532)

[^] 已售存貨成本包括直接僱員福利開支、生產設施折舊及預付土地租賃款項攤銷約人民幣83,364,000元(2011年上半年：人民幣78,278,000元)。該等金額亦計入上表所披露的各類開支金額內。

* 於報告期末，本集團並無已沒收供款可供削減於未來年度的退休金計劃供款。

5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣'000 未經審核	2011 人民幣'000 未經審核
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	35,385	35,227
應付最終控股公司利息	-	17,542
並非按公平值於損益賬列值的金融負債利息開支總額	35,385	52,769
減：資本化利息	(14,612)	(24,543)
	20,773	28,226

6. 所得稅開支

由於本集團於報告期內於香港並無產生任何應課稅溢利，故並未就香港利得稅計提撥備。中國應課稅溢利的稅項乃按中國的現行法例、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法(「**新企業所得稅法**」)，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，本公司全資附屬公司，包括山東西王鋼鐵有限公司(「**西王鋼鐵**」)、山東西王特鋼有限公司(「**山東西王特鋼**」)及山東西王再生資源有限公司(「**西王再生資源**」)於2012年度的適用稅率均為25%。

本公司全資附屬公司，山東西王金屬材料有限公司(「**西王金屬**」)於2004年4月20日註冊為外資企業。根據稅務局的批准，西王金屬首兩個獲利年度獲豁免繳納企業所得稅，並在隨後三年獲稅款減半優惠。根據新企業所得稅法，公司自2008年1月1日起為期五年的過渡期內仍可享有上述免稅期。西王金屬已於2008年開始享有其免稅期，故獲豁免繳納截至2008年及2009年12月31日止年度的企業所得稅，而於截至2010年及2011年12月31日止年度已按12.5%的稅率繳納企業所得稅。於2012年度，西王金屬的適用稅率為12.5%。

	截至6月30日止6個月	
	2012	2011
	人民幣'000	人民幣'000
	未經審核	未經審核
即期－中國		
期間開支	42,678	127,700
遞延(附註14)	(13,640)	(2,071)
期間稅項開支總額	29,038	125,629

7. 本公司股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按本期間內本公司普通股權持有人應佔溢利及本期間內已發行普通股加權平均數計算。

每股基本盈利乃基於以下各項計算：

	截至6月30日止6個月	
	2012	2011
	人民幣'000	人民幣'000
	未經審核	未經審核
盈利		
本公司普通股權持有人應佔溢利(用於計算每股基本盈利)	169,777	462,602
股份		
已發行普通股加權平均數(用於計算每股基本盈利，並已作出追溯調整以反映股份拆細及債務償還)(i)	1,870,329,670	1,600,000,000
每股基本盈利(每股人民幣)	0.091	0.289

附註：

- (i) 用於計算截至2011年6月30日止期間每股基本盈利的已發行普通股加權平均數已作出追溯調整以反映於2011年7月27日發生的股份拆細及債務償還。

於2011年7月27日，本公司通過普通決議案將10,000股(已發行及未發行)每股面值1港元的股份拆細為100,000股每股面值0.10港元的股份，並藉增設99,999,900,000股每股面值0.10港元的新股份將本公司法定股本增至10,000,000,000港元，分為100,000,000,000股每股面值0.1港元的股份(「股份拆細」)。

於2011年7月27日，本公司與直屬控股公司西王投資訂立債務償還協議(「債務償還」)，據此，本公司向西王投資額外發行1,599,999,990股每股面值0.10港元的股份，代價由本公司結欠西王投資的161,341,779港元(相等於人民幣134,511,000元)抵銷。

由於本期間內並無發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

8. 股息

截至2011年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.137元，總金額約為人民幣2.75億元(以現金派付)，已於在2012年5月11日舉行的股東週年大會上批准並於2012年5月派發。

本期間內並無建議派發中期股息(截至2011年6月30日止6個月：無)。

9. 物業、廠房及設備

本集團於本期間的資本開支約為人民幣3.68億元(2011年上半年：人民幣7.03億元)，主要因興建生產線而產生。

本集團的若干機器及設備乃根據融資租賃持有。該等機器及設備於2012年6月30日的淨賬面值為人民幣5.70億元(2011年12月31日：無)。

10. 存貨

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
原材料	275,202	244,733
在製品	3,467	19,381
成品	365,797	157,807
	644,466	421,921

本期間確認為開支及計入已售貨品成本的存貨成本約人民幣2,980,881,000元(2011年上半年：人民幣3,351,634,000元)。

11. 應收貿易款項及應收票據

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
應收貿易款項	30,732	30,986
應收票據	15,120	516,608
	45,852	547,594

本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。信貸期通常為三個月，而每位客戶均有最高信貸限額。本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述情況及本集團的應收貿易款項來自擁有良好往績記錄的客戶，因此並不存在重大信貸風險。應收貿易款項為免息。

於本期間末，以發票日期為基準的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
三個月內	26,899	30,986
三至六個月	3,833	-
	30,732	30,986

概無個別或集體的應收貿易款項被認為已減值，亦無逾期或減值。此等應收款項的客戶近期並無拖欠記錄。

應收票據乃於日常業務過程向客戶收取，全部均為將於6個月內到期的銀行承兌票據。

12. 應付貿易款項及應付票據

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
應付貿易款項	181,407	176,883
應付票據	1,800,000	1,402,000
	1,981,407	1,578,883

於本期間末，以發票日期為基準的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
一個月內	117,331	103,750
一至三個月	43,138	57,134
三至六個月	20,938	15,999
	181,407	176,883

應付貿易款項為免息，通常於6個月內結算。

應付票據為於6個月內到期的銀行承兌票據。此等票據乃於一般業務過程中發行，並主要以本集團的已抵押存款作抵押。

13. 融資租賃

本集團就其若干機器及設備訂立售後租回安排。此等租賃歸類為融資租賃，餘下租賃期為4年之內。

機械及設備的賬面值超出銷售所得款項的數額以遞延資產入賬。於2012年6月30日，為數人民幣9,277,000元之遞延資產將按租賃期予以攤銷。

於2012年6月30日，融資租賃下未經審核的未來應付最低租賃款項總額及其現值如下：

本集團	最低租賃款項	最低租賃款項	最低租賃	最低租賃
	2012年 6月30日 人民幣'000	2011年 12月31日 人民幣'000	款項的現值 2012年 6月30日 人民幣'000	款項的現值 2011年 12月31日 人民幣'000
應付金額：				
一年內	159,323	—	153,875	—
於第二年	265,538	—	193,030	—
於第三至四年	212,431	—	223,095	—
最低融資租賃款項總額	637,292	—	570,000	—
未來財務支出	(67,292)	—		
融資租賃應付淨款項總額	570,000	—		
分類為流動負債的部分	(153,875)	—		
非流動部分	416,125	—		

14. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於本期間的變動如下：

遞延稅項資產

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
於1月1日	1,370	-
於本期間在收益表計入的遞延稅項	-	1,370
於本期間末的總遞延稅項資產	1,370	1,370

遞延稅項資產指於2011年集團內公司間銷售產生的未變現溢利。

遞延稅項負債

	可分派溢利的預扣稅	
	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
於1月1日	27,280	-
於本期間在收益表(計入)/扣除的遞延稅項(附註6)	(13,640)	27,280
於本期間末	13,640	27,280

根據新企業所得稅法，向在中國成立的外商投資企業的外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。該項規定自2008年1月1日起生效，且適用於2007年12月31日後之盈利。因此，本集團須負責為其於中國成立的該等附屬公司及聯營公司就2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

根據國家稅務總局於2012年6月29日頒佈的[2012年]第30號公告，倘中國與外國投資者所屬的司法權區之間已簽訂稅收協定，較低的預扣稅率可能適用。本集團的適用稅率由10%減至5%。因此，於本期間內收益表記錄了一筆遞延稅項抵免為人民幣13,640,000元。

15. 股本

於本期間，股本的變動如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣'000	股份 溢價 人民幣'000	總計 人民幣'000
於2011年1月1日	1	-	-	-
於2012年1月1日	1,600,000,000	133,392	1,119	134,511
股份發行	400,000,000	32,511	788,805	821,316
於2012年6月30日	2,000,000,000	165,903	789,924	955,827

附註：

(a) 普通股法定總數為1,000億股普通股(2011年：1,000億股)，每股面值0.1港元(2011年：每股面值0.1港元)。所有已發行股份均已繳足。

(b) 於2012年2月23日，本公司於聯交所主板上市並發行400,000,000股普通股，發售價為每股2.65港元。

股份溢價的增加已隨根據本公司所進行全球發售自配發及發行發售股份的所得款項淨額計入賬目。

16. 儲備

根據中國公司法及於中國註冊的附屬公司(「中國附屬公司」)各自的組織章程細則，中國附屬公司須將年度法定除稅後純利抵銷以往年度的任何虧損後的10%撥入法定盈餘儲備。當該儲備金的結餘達到各實體股本的50%時，可選擇是否繼續撥入該儲備。法定盈餘儲備可用作抵銷以往年度的虧損或增加資本。然而，將法定盈餘儲備用於上述用途後的餘額，最低限度須維持在資本的25%。

	繳入盈餘 人民幣'000	法定盈餘 儲備 人民幣'000	匯兌波動 儲備 人民幣'000	總計 人民幣'000
於2012年1月1日	78,938	221,740	6,294	306,972
溢利撥入儲備	-	17,374	-	17,374
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	(3,072)	(3,072)
於2012年6月30日	78,938	239,114	3,222	321,274
於2011年1月1日	78,938	135,315	5,920	220,173
溢利撥入儲備	-	63,000	-	63,000
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	1,111	1,111
於2011年6月30日	78,938	198,315	7,031	284,284

17. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排向西王集團有限公司(「西王集團」)租賃若干土地。於報告期末，本集團根據於以下期間到期的不可取消經營租賃的日後最低租賃付款總額如下：

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
一年內	369	369
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,475	1,475
五年後	5,100	5,255
	6,944	7,099

18. 承擔

本集團於報告期末擁有以下資本承擔：

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	77,409	130,121

本集團與一家德國鋼材顧問公司於2010年10月28日訂立合作協議，據此，本集團就其於2010年12月至2013年12月止三個年度提供的服務支付合共800,000歐元。本集團於報告期末根據合作協議的承擔如下：

	2012年 6月30日 人民幣'000 未經審核	2011年 12月31日 人民幣'000 經審核
已訂約但未撥備：		
顧問服務	574	1,265

19. 關聯方交易及結餘

除本財務報表其他章節詳述的交易外，本集團於本期間與關聯方曾進行以下交易：

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012 人民幣'000	2011 人民幣'000
購買原材料自：			
同系附屬公司		-	377,547
購買機器自：			
一家同系附屬公司		-	22,269
利息開支予：			
一家關聯公司		-	17,542
租金收入來自：			
同系附屬公司		-	25
租金開支予：			
一家關聯公司	(i)	185	-
最終控股公司		-	82
		185	82

(i) 向西王集團支付的租金開支，乃參考市價計算。

董事會認為，上述關聯方交易均在本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。

20. 批准簡明綜合中期財務報表

簡明綜合中期財務報表已由董事會於2012年8月29日批准及授權刊發。

管理層討論及分析

1. 簡介

本集團是座落於中國山東省以電弧爐煉鋼的領先特鋼生產商。

本集團的業務於2003年創立。本公司自2012年2月23日於聯交所上市。作為以電弧爐煉鋼的生產商，我們擁有的煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的一體化生產流程。我們的產品包括普通鋼，主要用於建築及基建項目，以及特鋼，用於汽車、鍋爐和管道、及機械及設備行業。

普通鋼坯及特鋼鋼坯屬於粗鋼，分別用以生產我們的普通鋼產品及特鋼產品。我們主要透過向第三方供應商採購普通鋼坯。我們採用自家的電弧爐生產所有特鋼鋼坯。生產鋼坯所用的主要原材料包括廢鋼、鐵水和生鐵。為生產不銹鋼，我們亦需要鐵合金如鉻鐵及鎳鐵。

目前，我們的電弧爐總設計年產能約為100萬噸，為中國山東省規模最大。而我們的軋線總設計年產能約為210萬噸。

我們的生產設施位於中國山東省鄒平縣西王工業園，包括：

- 兩座電弧爐，即電弧爐I及電弧爐II，各自的設計年產能為50萬噸。該兩座電弧爐將原材料，主要包括廢鋼、鐵水和生鐵，轉化為鋼水，再鑄造成鋼坯。
- 兩條棒材軋線，即棒材線I及棒材線II，各自的設計年產能為50萬噸。棒材線I及棒材線II將鋼坯加工為中型鋼棒，為市場上最常見的種類。這些包括棒材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼。
- 一條線材軋線，它的設計年產能為60萬噸。這條線材軋線製造線材狀的鋼產品，包括線材、優質碳素結構鋼、軸承鋼及不銹鋼。
- 一條大型棒材軋線，即棒材線III，它的設計年產能為50萬噸。棒材線III製造大型特鋼棒材，如優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及不銹鋼。

分部描述：

本集團之產品主要分為兩個業務分部：

- 普通鋼，包括棒材及線材。
- 特鋼，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼、焊接用鋼盤條及不銹鋼。

普通鋼

棒材

棒材主要用於建築及基建項目。我們的棒材橫切面直徑介乎12毫米至32毫米。

線材

我們生產帶肋及光圓線材，兩者的橫切面直徑均介乎6毫米至12毫米。線材用作製造線圈、彈簧、電子及精密機器部件。

特鋼

優質碳素結構鋼

我們的優質碳素結構鋼包括鋼坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)、棒材及線材(橫切面直徑介乎6.5毫米至60毫米)。優質碳素結構鋼的碳含量低於0.8%，而所含的硫、磷及非金屬含量亦低於普通碳素結構鋼。由於純度較高，優質碳素結構鋼擁有良好力學性能，例如屈伸強度及拉伸強度，主要用作建築及基建。

合金結構鋼

合金結構鋼主要用於機械。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鉬來改變合金結構鋼的化學成份，以達到理想的鋼性能。我們的合金結構鋼包括鋼坯(橫切面直徑介乎160毫米至250毫米)及棒材(橫切面直徑介乎22毫米至60毫米)。

軸承鋼

我們的軸承鋼包括軸承鋼線及軸承鋼棒，它們的橫切面直徑介乎5.5毫米至60毫米。這種鋼材用於製造主要用於汽車業的滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼純度極高，因而結構較強。

焊接用鋼盤條

我們的焊接用鋼盤條(橫切面直徑為5.5毫米)，乃用於製作生產焊槍、焊炬的電極導管及線路中的焊接用電極導線。

不銹鋼

不銹鋼為一種高度抗腐蝕、抗污及防銹的特鋼產品。不銹鋼含最少10%鉻及(或)其他金屬如鎳及錳，因此擁有高度抗腐蝕的功能。不銹鋼的用途廣泛，例如機械及設備、煉油及化工廠的無縫管道、汽車部件、運輸、建築及基建項目。本集團生產不銹鋼長材產品，包括不銹鋼線材及棒材。

2. 財務業績回顧

本集團於本期間之未經審核財務業績摘要，連同2011年同期的比較數字，載列如下：

截至6月30日止6個月	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000	(減少) %
營業額	3,228,396	3,988,207	(19.1)
毛利	247,515	636,573	(61.1)
經營溢利	219,588	616,457	(64.4)
純利	169,777	462,602	(63.3)
毛利率	7.7	16.0	(8.3)
經營毛利率	6.8	15.5	(8.7)
純利率	5.3	11.6	(6.3)

本集團於本期間錄得的財務業績相比於2011年同期較差。

於本期間，中國整體的鋼鐵業低迷。由於環球經濟未見明朗，加上中國政府對房地產實施更嚴謹的調控，導致相關行業如基建、運輸及房屋的投資下降，導致鋼鐵產品的需求及價格下降。另一方面，於本期間，我們主要的原材料鋼坯、鐵水及生鐵、廢鋼的價格下滑幅度與它們各自的產品價格下滑幅度不同，令毛利率收窄。雖然營商環境疲弱，但本集團利用這段時間加快特鋼產品的發展，以增加長遠競爭力。於2012年第二季，本集團的電弧爐主要用於研究及開發不銹鋼，導致我們生產設施的使用率降低。於本期間，我們的電弧爐及軋線的使用率分別約為34%及85%，對比2011年同期分別約為121%及108%。因此，單位成本有所上升，因而令毛利率進一步受壓。

於本期間，本集團普通鋼的平均售價較2011年同期下跌約13%，而它的原材料鋼坯的成本則下跌約8%。特鋼的平均售價下跌約9%，而它的原材料鐵水及生鐵的成本分別下跌約16%及13%，而另一原材料廢鋼的成本則下跌約1%。因此，普通鋼及特鋼的毛利率均有所收窄。因此，本集團的整體毛利率減少至約7.7%(2011年上半年：16.0%)。

營業額

經營分部的營業額：

截至6月30日止6個月	2012 人民幣'000	2011 人民幣'000	增加／(減少) %
普通鋼			
棒材	1,141,292	760,034	50.2
線材	1,193,790	1,591,326	(25.0)
普通鋼小計	2,335,082	2,351,360	(0.7)
特鋼			
優質碳素結構鋼	732,991	1,338,868	(45.3)
合金結構鋼	4,778	96,374	(95.0)
軸承鋼	73,247	147,607	(50.4)
焊接用鋼盤條	–	15,329	不適用
不銹鋼	58,087	–	不適用
特鋼小計	869,103	1,598,178	(45.6)
副產品	24,211	38,669	(37.4)
合計	3,228,396	3,988,207	(19.1)

於本期間，普通鋼的營業額約為人民幣23.35億元(2011年上半年：人民幣23.51億元)，佔本集團總營業額約72%(2011年上半年：59%)。特鋼的營業額約為人民幣8.69億元(2011年上半年：人民幣15.98億元)，佔本集團總營業額27%(2011年上半年：40%)。

銷售量：

截至6月30日止6個月	2012 噸	2011 噸	增加／(減少) %
普通鋼			
棒材	318,321	183,260	73.7
線材	305,645	360,429	(15.2)
普通鋼小計	623,966	543,689	14.8
特鋼			
優質碳素結構鋼	181,245	304,443	(40.5)
合金結構鋼	1,167	21,008	(94.4)
軸承鋼	16,563	29,822	(44.5)
焊接用鋼盤條	–	3,474	不適用
不銹鋼	4,837	–	不適用
特鋼小計	203,812	358,747	(43.2)
合計	827,778	902,436	(8.3)

平均售價：

截至6月30日止6個月	2012		2011		(減少) %
	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	
普通鋼					
棒材	4,194	3,585	4,852	4,147	(13.6)
線材	4,570	3,906	5,166	4,415	(11.5)
特鋼					
優質碳素結構鋼	4,731	4,044	5,146	4,398	(8.0)
合金結構鋼	4,791	4,095	5,367	4,587	(10.7)
軸承鋼	5,174	4,422	5,792	4,950	(10.7)
焊接用鋼盤條	不適用	不適用	5,163	4,413	不適用
不銹鋼	14,049	12,008	不適用	不適用	不適用

地區分部的營業額：

本集團的所有業務均位於中國，因此並無呈列地區分部營業額。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料(包括鋼坯、廢鋼、鐵水、生鐵及鐵合金)成本、電費、折舊及員工成本。

銷售成本的明細如下：

截至6月30日止6個月	2012		2011		增加／(減少) %
	人民幣'000	佔總額%	人民幣'000	佔總額%	
鋼坯	2,119,411	71.1	1,354,280	40.4	56.5
廢鋼	209,773	7.0	920,421	27.5	(77.2)
鐵水	161,779	5.4	552,292	16.5	(70.7)
生鐵	13,977	0.5	79,688	2.4	(82.5)
鐵合金	54,544	1.8	–	–	不適用
其他原材料	290,301	9.8	243,615	7.2	19.2
原材料小計	2,849,785	95.6	3,150,296	94.0	(9.5)
電力	45,762	1.5	119,449	3.5	(61.7)
折舊	51,074	1.7	42,690	1.3	19.6
員工	32,290	1.1	35,588	1.1	(9.3)
其他	1,970	0.1	3,611	0.1	(45.4)
銷售成本總額	2,980,881	100.0	3,351,634	100.0	(11.1)

本集團於本期間的銷售成本較2011年同期下降約11.1%。這是主要由於我們生產線的使用率下降，生產量亦相應下降，致使原材料(廢鋼、鐵水及生鐵)的消耗量及相關固定開支有所減少。此外，原材料的價格於本期間按年下降。

我們主要原材料的平均單位成本如下：

截至6月30日止6個月	2012 每噸人民幣		2011 每噸人民幣		(減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
鋼坯	3,662	3,130	3,957	3,382	(7.5)
廢鋼	2,710	2,316	2,740	2,342	(1.1)
鐵水	3,085	2,637	3,674	3,140	(16.0)
生鐵	3,184	2,721	3,639	3,110	(12.5)

毛利率

本集團產品的毛利率及本集團的總體毛利率如下：

截至6月30日止6個月	2012 %	2011 %	(減少) 百分點
普通鋼			
棒材	3.9	6.3	(2.4)
線材	8.2	13.8	(5.6)
加權平均毛利率	6.1	11.4	(5.3)
特鋼			
優質碳素結構鋼	12.4	21.0	(8.6)
合金結構	5.2	21.6	(16.4)
軸承鋼	12.9	27.5	(14.6)
焊接用鋼盤條	不適用	14.6	不適用
不銹鋼	(18.9)	不適用	不適用
加權平均毛利率	10.3	21.6	(11.3)
總體毛利率	7.7	16.0	(8.3)

於本期間，普通鋼的毛利率與2011年同期比較下跌5.3個百分點至約6.1%，而特鋼的毛利率則下跌11.3個百分點至約10.3%。因此，本集團的整體毛利率下跌8.3個百分點至約7.7%。

於本期間，不銹鋼錄得負值毛利率，這是由於我們的不銹鋼生產處於初步發展階段，於本期間未達致商業化生產。隨著我們在將來踏入商業化生產階段，我們預期不銹鋼可達致與我們其他特鋼產品相若或較高的毛利率水平。

其他收入及收益

本集團於本期間的其他收入及收益增加至約人民幣1,390萬元(2011年上半年：人民幣750萬元)，主要來自銀行利息收入增加。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本主要包括銷售及市場推廣僱員的薪金及福利以及運輸開支。

本期間的銷售及分銷成本減少至約人民幣240萬元(2011年上半年：人民幣310萬元)。由於本期間的整體銷售量下降，因此相應銷售及市場推廣以及運輸開支亦相應減少。

行政開支

行政開支包括一般行政經常費用、管理人員及其他非生產人員的員工成本、專業費用以及研發開支。

本期間的行政開支增加至約人民幣3,940萬元(2011年上半年：人民幣2,450萬元)，主要為有關本集團首次公開發售(「首次公開發售」)的上市開支及相關費用。

融資成本

本集團於本期間的融資成本減少至約人民幣2,100萬元(2011年上半年：人民幣2,800萬元)，是由於本集團償還了若干銀行貸款。

所得稅開支

本集團於本期間的所得稅開支約為人民幣3,000萬元(2011年上半年：人民幣1.26億元)。

根據由2008年1月1日起生效的新企業所得稅法，中國企業的企業所得稅稅率統一為25%。因此，本公司各全資附屬公司，包括西王鋼鐵、山東西王特鋼及西王再生資源各於2012年度的適用稅率為25%。

本公司全資附屬公司西王金屬於2004年4月20日註冊為外資企業。根據稅務局的批准，西王金屬於賺取盈利的首兩年(扣除過往年度產生的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，並在隨後三年獲稅款減半優惠。根據新企業所得稅法，一間公司仍可由2008年1月1日起計五年過度期內享有上述稅務優惠。西王金屬已於2008年起開始享有稅務優惠，並獲豁免繳納截至2008年及2009年12月31日止年度的企業所得稅，而於截至2010年及2011年12月31日年度已按12.5%的稅率繳納企業所得稅。於2012年度，西王金屬的適用稅率為12.5%。

根據新企業所得稅法，向在中國成立的外商投資企業的外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。該項規定自2008年1月1日起生效，且適用於2007年12月31日後之盈利。因此，本集團須負責為其於中國成立的該等附屬公司及聯營公司就2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

根據國家稅務總局於2012年6月29日頒佈的[2012年]第30號公告，倘中國與外國投資者司法權區之間訂立稅務條約，較低的預扣稅率可能適用。本集團的適用稅率由10%減至5%。因此，於本期間內收益表記錄了一筆遞延稅項抵免約為人民幣1,400萬元。

流動資金、資本資源及資產負債比率：

	2012年6月30日 人民幣'000	2011年12月31日 人民幣'000
現金及現金等價物	573,836	154,496
借款總額	1,290,000	1,644,453
流動負債淨額	644,268	445,769
權益總額	2,606,186	1,892,712
流動比率 ¹	0.80	0.84
資產負債比率 ²	0.27	0.79

¹ 流動比率等於流動資產總值除以流動負債總額。

² 資產負債比率等於計息銀行借款、其他借款及應付融資租賃的總額減現金及現金等價物，再除以權益總額。

本集團於2012年6月30日的現金及現金等價物約為人民幣5.74億元(2011年12月31日：人民幣1.54億元)。於本期間，本集團自經營活動所得的淨現金流入約為人民幣8.01億元(2011年上半年：淨現金流出人民幣5.21億元)，主要因為應收票據減少。本集團用於投資活動的淨現金金額約為人民幣5.58億元(2011年上半年：人民幣8.48億元)。於本期間，本集團支付了資本開支金額約為人民幣3.53億元，同時亦有一筆已抵押按金淨增加約為人民幣2.16億元。於本期間，本集團自融資活動所得的淨現金流入約為人民幣1.77億元(2011年上半年：人民幣13.51億元)。於本期間，本集團自首次公開發售獲得所得款項淨額約為人民幣8.06億元。本集團償還了銀行貸款淨額約為人民幣3.54億元，致使於2012年6月30日的借款總額減少至約為人民幣12.90億元(2011年12月31日：人民幣16.44億元)。本集團於本期間亦已派付2011年末期股息約為人民幣2.75億元。

於2012年6月30日，本集團的借款總額約為人民幣12.90億元，其中約人民幣7.20億元為短期銀行借款，另約人民幣5.70億元為租賃期為4年內的融資租賃。借款總額中約人民幣9.90億元附帶定息結構。

本集團部分借款以本集團若干土地租賃款項作抵押，其於2012年6月30日的總賬面值約為人民幣3,300萬元。

本集團所有應付票據乃由本集團的定期存款作抵押。於2012年6月30日，本集團的定期存款總額為人民幣9.61億元。

本集團首次公開發售所得款項用途

本公司於2012年2月23日在聯交所主板上市，所得款項總額約為10.6億港元(「港元」)，相當於約人民幣8.61億元。於扣除上市開支及相關開支後，所得款項淨額約為9.91億港元，相當於約人民幣8.06億元。

於本期間，所得款項淨額用於下列用途：

	計劃所得款項 淨額分配之 百分比	計劃所得款項 淨額分配之 金額 人民幣百萬元	已動用所得 款項淨額 人民幣百萬元	於2012年 6月30日餘下 所得款項淨額 人民幣百萬元
1. 建造高強度合金管生產線	75%	605	112	493
2. 支付就安裝電弧爐II產生的未付 建築成本及安裝棒材線III的建 築成本餘額	20%	161	122	39
3. 一般營運資金	5%	40	40	-
	100%	806	274	532

資本投資

本集團於本期間的資本開支約為人民幣3.68億元(2011年上半年：人民幣7.03億元)，主要為建造高強度合金管生產線及棒材線III而產生。

或然負債

於2012年6月30日，本集團並無擁有任何重大或然負債(2011年12月31日：無)。

外匯風險

本集團所有經營收入均以人民幣計值，而本集團持有的資產及已承諾的借款亦全部以人民幣計值。因此，董事認為外匯風險並不重大。本集團亦並無訂立任何衍生金融工具對沖外匯風險。

人力資源

本集團於2012年6月30日擁有2,480名(2011年12月31日：2,579名)僱員。本集團因應董事及僱員的經驗及彼等對本集團業務承擔的責任，定期檢討彼等的薪酬待遇。本集團已成立薪酬委員會釐定及檢討應付予本集團董事及高級管理層成員的薪酬待遇、花紅及其他補償的條款。

3. 展望及發展

中國鋼鐵業自2012年下半年以來依然十分疲弱，鋼材價格一直下降。『中國鋼鐵工業協會』的中國鋼材綜合價格指數(CSPI)於2012年7月底下跌至108.08，較2012年6月底下跌6.41%。鋼鐵資訊機構『我的鋼鐵』(mysteel.com)的鋼材價格指數(MyspiC指數)亦顯示類似趨勢，自2012年6月底至2012年8月中已下跌約10%。目前，市場認為中國鋼鐵業已步入「嚴冬」。我們預期2012年第三季的營商環境將較首兩個季度更加困難。然而，中國政府仍以保持穩定增長為目標，我們預期鋼鐵市場最快可能到本年第四季稍為回暖。

由於在可見未來全球及國內的經濟環境仍然未明朗，因此我們預期產品價格及原材料價格將仍會十分波動。在這種急促變化的情況下能夠迅速作出反應對企業來說攸關重要。由於我們的電弧爐能以短流程生產，我們可從生產某種產品迅速地轉換生產另一種產品，這樣能減少價格波動對個別產品利潤率的潛在影響。我們一直以來專注發展特鋼並已擁有多種不同的產品，並且於2012年上半年開發不銹鋼，進一步加強我們的特鋼產品組合。我們將繼續密切監察產品價格及相關原材料價格的相對變動，以優化生產組合，目的是能在整體上為我們帶來最大益處。

本集團的發展重點鎖定特鋼，因為特鋼的增長率較高，用途亦較普通鋼廣泛。普通鋼主要應用於房地產及一般運輸，而特鋼則應用於汽車、鍋爐和管道、及機械及設備行業。根據中國國家統計局，於2012年首七個月，鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業的增長率為4.2%，相對汽車製造業的增長率為10.1%，而電氣機械和器材製造業的增長率為9.5%。國家正邁向科技進步的目標，隨著高速鐵路、節能汽車及潔淨能源發電機等項目發展，我們期望特鋼的使用將越見重要。再者，誠如『中國工業和信息化部』於2012年2月頒佈的《新材料產業「十二五」發展規劃》所述，高品質特鋼將用於船舶及海洋工程、核電及石化化工行業。有見及此，我們預期特鋼於可見未來將保持持續性增長。

中國政府自「十一五」時期已開始重整國內鋼鐵行業，並計劃於「十二五」時期取得更明顯進展。『中國工業和信息化部』制定的《鋼鐵工業「十二五」發展規劃》，主要目標為加快產品升級、深入推進節能減排、淘汰落後生產能力及增強資源保障能力。以我們的先進技術、規模及市場定位，長遠來說，我們有信心能夠保持我們的領導地位。

企業管治常規

本公司自上市日期至2012年6月30日止期間一直遵守先前載於聯交所上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「**企管守則**」)及企管守則的新版，適用於涵蓋2012年4月1日後期間的財務報告的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為其本身有關董事進行證券交易的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於本期間內由上市日期至2012年6月30日止期間一直遵守標準守則載列的所需標準。

審核委員會

本公司根據企管守則的條文及推薦實務成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為就委任及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見；審閱財務報表及有關財務申報的重要意見；監督本公司的內部控制程序。審核委員會由三名成員組成，分別為梁樹新先生、孫新虎先生及張公學先生。梁樹新先生為審核委員會主席。

本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告已由審核委員會審閱，其認為該等報表符合適用的會計標準、上市規則、聯交所規定及香港法律，且已作出充份披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於上市日期至2012年6月30日止期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事不建議派發本期間的中期股息(2011年同期：無)。

有關前瞻性陳述的提示聲明

本中期業績公告載有某些關於本公司營運及業務的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述及意見與(其中包括)本公司的宗旨、目標、策略、意向、計劃、信念、預期及估計有關，並一般會以前瞻性字詞，例如相信、預期、預料、估計、計劃、推斷、指定、可能、將會、將可能等作指示，或涉及其他可能於未來發生或預期於未來發生的行動結果。股東及潛在投資者不應過份依賴該等僅適用於本中期業績公告日期的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述乃根據本公司本身的資料，以及根據其他本公司認為屬可靠的資料來源而作出。本公司的實際業績可能遠遜於該等前瞻性陳述及意見所明示或暗示者，以致可能影響本公司的股份價格。倘任何前瞻性陳述或意見未能落實或被發現屬不正確，則本公司或其董事及僱員一概不承擔任何責任。除上市規則之規定外，本公司並無承諾更新本中期業績公告內所載之任何前瞻性陳述或意見。

其他事項

本公告的中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

承董事會命
西王特鋼有限公司
主席
王勇

香港，2012年8月29日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

執行董事

王亮先生
王剛先生
王濤先生

獨立非執行董事

梁樹新先生
張公學先生
于叩先生

非執行董事

王勇先生
王棣先生
孫新虎先生