



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1252



中期報告 2017

目錄

- 2 公司資料
- 4 財務摘要
- 5 管理層討論與分析
- 13 權益披露
- 19 企業管治及其他重要資料
- 21 簡明綜合全面收益表
- 22 簡明綜合財務狀況表
- 24 簡明綜合權益變動表
- 25 簡明綜合現金流量表
- 26 簡明綜合財務報表附註



公司資料

公司法定名稱

中國天瑞集團水泥有限公司

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代碼

01252

主席兼非執行董事

李留法先生(「李主席」)

執行董事

徐武學先生
李江銘先生
丁基峰先生

非執行董事

李和平先生
楊勇正先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生
王平先生
杜曉堂先生

審核委員會

王平先生(主席)
孔祥忠先生
杜曉堂先生

提名委員會

孔祥忠先生(主席)
楊勇正先生
王平先生

薪酬委員會

杜曉堂先生(主席)
徐武學先生
孔祥忠先生

主要往來銀行

中國銀行河南分行
中國工商銀行河南分行
中國建設銀行河南分行
光大銀行鄭州分行
華夏銀行鄭州分行
渤海銀行

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國
河南省
汝州市
廣成東路63號

香港營業地點

香港金鐘
金鐘道89號
力寶中心2座
20樓2005A室



公司資料

公司網址

<http://www.trcement.com>

聯席公司秘書

喻春良先生
吳靜薇女士

授權代表

李江銘先生
吳靜薇女士

開曼群島股份登記處及股份過戶代理

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

法律顧問

香港法律

君合律師事務所
香港中環
康樂廣場一號
怡和大廈37樓3701-10室

中國法律

通商律師事務所
中國北京市
朝陽區建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓
郵編：100022

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室



財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3,785,215	3,095,494
毛利	1,173,977	776,065
毛利率	31.0%	25.1%
盈利	490,131	162,874
息稅折舊攤銷前盈利	1,436,497	987,432
本公司擁有人應佔盈利	489,474	178,050
每股基本盈利(人民幣)	0.17	0.07
	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
總資產	24,865,568	24,116,401
總負債	15,586,823	16,476,711
本公司擁有人應佔權益	9,024,730	7,758,372



管理層討論與分析

業務回顧

二零一七年上半年，中國水泥行業總體表現量穩價升的趨勢，全國水泥產量基本穩定的同時，水泥價格呈現持續上升的趨勢，由於行業內錯峰生產，本集團的產量和銷量儘管出現小幅下降，銷售價格顯著提升，毛利率亦同步提高，本集團的核心業務利潤錄得顯著提升。

根據國家統計局統計，二零一七年上半年，中國水泥產量11.1億噸，同比增長0.4%，其中：

- 中南區域水泥總產量為3.2億噸，同比增長約0.73%；其中河南省的水泥產量為78.55百萬噸，同比減少約2.46%。相較而言，二零一七年上半年，本集團在河南區域銷售水泥約11.05百萬噸，較二零一六年同期減少約10.97%。
- 東北區域水泥總產量為38.14萬噸，同比減少約4.79%；其中遼寧省的水泥產量為14.48百萬噸，同比減少約5.74%。相較而言，二零一七年上半年，本集團在遼寧區域銷售水泥約2.91百萬噸，較二零一六年同期減少約4.23%。

二零一七年上半年，我們對外銷售了0.8百萬噸熟料，與二零一六年同期銷售0.7百萬噸相比增加0.1百萬噸。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足我們水泥生產的內部需要。

二零一七年上半年，我們錄得收益人民幣3,785.2百萬元，較二零一六年同期增加人民幣689.7百萬元或22.3%。我們銷售水泥產品的平均價格為每噸人民幣262.2元，較去年同期每噸上升人民幣67元，我們將毛利率由二零一六年同期的25.1%增至2017年同期的29.4%。

二零一七年上半年，我們的完成併購與新增投資情況如下：

- 於二零一七年六月七日，根據收購協議，本公司以537,381,647股代價股份並按發行價每股1.92港元正式配發及發行予煜闊有限公司，作為收購河南永安水泥有限責任公司（「永安水泥」）100%股權及天瑞新登水泥有限公司（「新登水泥」）55%的股權，永安水泥成為本公司的間接全資附屬公司，而新登水泥已成為本公司的間接非全資附屬公司。根據收購協議的條款及條件，收購事項已完成，兩家目標公司的財務數據已合併入本公司。
- 於二零一七年六月二十七日，本公司之合營公司天瑞集團財務有限責任公司的註冊資本由人民幣300百萬元增至人民幣1,000百萬元，據此，合營公司的合夥人及天瑞水泥分別向合營財務公司出資人民幣550百萬元及人民幣150百萬元。



管理層討論與分析

營商環境

在二零一七年上半年，中國固定資產投資(不包括農戶)增速繼續放緩，根據國家統計局的資料顯示，上半年，中國固定資產投資同比增長8.6%，較去年同期下降1%。房地產投資和基建投資增速雙雙回落，但同比增速均高於去年同期水準。基建投資依然保持高位增長，成為拉動水泥需求的重要支撐；多個地區房地產市場調控政策收緊，房地產投資對水泥需求的拉動難有起色，上半年水泥需求保持平穩趨勢。根據數字水泥網的市場監測資料顯示，六月份進入水泥需求淡季，多個地區價格有所回落，但由於前5個月水泥價格延續穩中有升的走勢，全國水泥價格仍將保持在相對高位。

數字水泥網於二零一七年六月發佈《水泥工業「十三五」發展規劃》，當中提出化解產能過剩，實現壓減淘汰過剩熟料產能4億噸。同時，加快水泥產品升級換代，淘汰複合32.5水泥，鼓勵生產和使用42.5及以上等級水泥、純矽酸鹽水泥。另外，全面推進水泥產業的技術裝備創新與提升。到2020年，水泥60%的生產線達到世界領先水準。規劃還提出，著力推動兼併重組減少企業數量，推進形成一批大型集團企業。

同時，中國政府也繼續加強環保方面的監管。今年國家發展和改革委員會、工業和信息化部、環境保

護部、國家質量監督檢驗檢疫總局、國家安全生產監督管理總局等部門，對水泥和玻璃行業進行了專項督查，對落後產能進行清理整頓，釐清行業落後產能退出，以及環保政策標準執行的情況，並提出相關的整改意見。

二零一七年，水泥行業出現一定的好轉勢頭，但我們仍然面對經濟、環保、去產能、政府監管等不同的挑戰。本集團作為水泥行業的大型集團，一方面加強自身營運的優勢，一方面積極配合政府的政策及行業號召，鞏固本集團在行業的領先地位。

水泥行業

在二零一七年上半年，全國水泥行業總體表現量穩價升態勢，三月份以後，全國水泥價格呈現持續上升的表現，無論同比還是環比均實現大幅上漲。受益於此，行業效益水準依舊保持良好趨勢，根據國家統計局資料顯示，行業在需求整體持平的情況下，行業效益實現了穩定快速增長，上半年行業利潤達到了人民幣334億元，同比增長248%，已經超過二零一五年全年利潤。水泥行業利潤率達到7.26%，已經高於工業平均利潤率水準。

依據數字水泥網的報告，預計2017年全年水泥需求與去年基本持平，維持在24億噸的總規模，預計價



管理層討論與分析

格的進一步回升將帶動行業效益繼續增長，全年水泥行業利潤有望實現人民幣800億元。

上半年，國內絕大部分省份出台了包括「錯峰生產」、「環保督查」在內的多項限產措施，行業在消費需求平穩的背景下，市場的供需關係得到了明顯改善，庫存水準大幅低於去年，價格和盈利快速回升，同時一些成本控制差的生產線開始放緩生產，再次改善了供求關係。

根據數字水泥網監測，進入三月份後中國全國價格持續上漲，到五月份達到今年最高的人民幣354元／噸（P.O42.5含稅到位價），全國水泥價格無論是同比還是環比均實現了大幅度的上漲，六月份比去年同期價格高出人民幣82元／噸，比一月份也高出人民幣16元／噸。水泥行業的價格上漲主要因為：水泥行業通過自律行為減少了惡性的價格競爭；通過「錯峰生產」、「環保督查」等措施客觀減少了水泥生產和供給，改善了供求關係；上游煤炭價格的快速上漲推動成本上升；結構調整中一些成本控制差的生產線放緩生產，進一步改善了供求關係。

儘管水泥供給有所限制，價格上升，但我們也注意到在水泥需求方面並無根本改善，基礎設施建設投資增速將繼續保持高位，而普遍預計房地產投資增

速下半年緩中趨穩，因此，我們預計全年水泥需求與去年基本持平或略有下降。

財務回顧

收益

二零一七年上半年，我們的總收益約為人民幣3,785.2百萬元，較二零一六年同期同比增加人民幣689.7百萬元，漲幅為22.3%。在水泥方面，報告期間的收益約為人民幣3,598.9百萬元，較二零一六年同期相比增加人民幣613.3百萬元，漲幅為20.5%。我們銷售熟料產品的收益為人民幣186.3百萬元，較二零一六年同期相比增加了人民幣76.4百萬元，漲幅為69.5%。換言之，我們總收益中的95.1%來自於水泥銷售，而4.9%來自於熟料銷售。二零一六年上半年，相應的數字為96.5%及3.5%。

二零一七年上半年，我們的水泥銷量為14.0百萬噸，較二零一六年同期下降銷售水泥1.3百萬噸，同比降幅為8.5%。水泥平均銷售價格則較二零一六年同期每噸提高人民幣67.0元。此外，我們二零一七年上半年熟料銷量為0.8百萬噸，較二零一六年同期增加銷售0.1百萬噸，同比漲幅為14.3%。水泥產品銷量下降的主要原因是本集團所處河南和東北環保限產以及基礎設施房地產投資減少所致。

在河南及安徽，我們銷售了11.0百萬噸水泥，同比降幅為10.6%。在遼寧及天津，我們銷售了3.0百萬噸水泥，同比基本持平。



管理層討論與分析

銷售成本

二零一七年上半年，我們繼續憑藉規模經濟及透過集中採購的方式努力降低原煤價格上漲對水泥及熟料的單位生產成本的影響。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣2,611.2百萬元，較二零一六年上半年增加人民幣291.8百萬元或12.6%，主要原因我們原煤的採購價格大幅上漲。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一七年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為34.5%（二零一六年：39.1%）、35.8%（二零一六年：23.5%）及16.3%（二零一六年：21.4%）。報告期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣61.1元（二零一六年：人民幣56.8元）、人民幣63.5元（二零一六年：人民幣34.1元）及人民幣28.9元（二零一六年：人民幣31.0元），分別較二零一六年同期上升了人民幣4.4元、29.4元及下降2.2元。

毛利及毛利率

截至二零一七年六月三十日止的半年，我們的毛利約為人民幣1,174.0百萬元，較去年同期約人民幣776.1百萬元，增加人民幣397.9百萬元或51.3%。我們的毛利率也由二零一六年同期的25.1%上升至二零一七年上半年約31.0%，毛利率增長的原因主要是由於本年水泥價格的大幅上漲。

其他收入及其他收益及虧損

二零一七年上半年的其他收入約為人民幣223.9百萬元，較二零一六年同期約人民幣195.7百萬元增加人民幣28.2百萬元或14.4%。增加主要是因為增值稅退稅收入及獎勵補貼增加，與行存款所產生的利息收入減少的影響互相抵消所致。

銷售及分銷費用

二零一七年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣161.2百萬元，較二零一六年上半年約人民幣141.8百萬元增加人民幣19.4百萬元或13.7%，是項主要是因為銷售收入增長及物流成本增加所致。

行政費用

截至二零一七年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣150.3百萬元，較截至二零一六年六月三十日止半年約人民幣171.2百萬元下降人民幣20.9百萬元或12.2%。是項主要是由於因本公司今年上半年通過加強預算管理、進行更集中費用管控等措施使得行政費用下降所致。

財務費用

二零一七年上半年的財務費用約為人民幣449.3百萬元，較二零一六年上半年的人民幣416.3百萬元增加了人民幣33.0百萬元或7.9%。是項減少主要是由於本公司用於支付借款及債權證的利率增長及本期間資本化利息減少所致。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零一七年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣624.6百萬元，較二零一六年上半年的約人民幣222.4百萬元增漲約人民幣402.2百萬元或約180.8%。

所得稅開支

二零一七年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣134.5百萬元，較二零一六年上半年約人民幣59.6百萬元增加人民幣74.9百萬元或125.8%，主要因為稅前溢利增加所致。



本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零一七年前六個月，我們的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣489.5百萬元，較二零一六年前六個月約人民幣178.1百萬元增加人民幣311.4百萬元或174.9%。二零一七年前六個月的純利率為12.9%，與二零一六年同期期間比較下提高7.7%。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣2,742.3百萬元減少至二零一七年六月三十日的人民幣1,938.2百萬元，主要因為應收票據及向供應商作出的墊款減少所致。

存貨

存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣750.7百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣837.4百萬元，主要因為本集團於二零一六年前六個月存貨採購成本增長所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一六年十二月三十一日的人民幣726.2百萬元增至二零一七年六月三十日的人民幣1,148.0百萬元，主要因為於報告期內的經營活動產生的現金流入量增加所致。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零一六年十二月三十一日以人民幣3,584.3百萬元減少至二零一七年六月三十日的人民幣2,970.4百萬元，主要因為本集團於二零一六年上半年通過縮短部分主要供應商的付款結算週期，以獲得更為低廉的採購價格所致。

借款

截至二零一七年六月三十日，本集團借款及債券（包括公司債券）約為人民幣12,062.0百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣12,300.2百萬元減少約人民幣238.2百萬元。一年內到期借款及短期債券（包括一年內到期中期債券）由二零一六年十二月三十一日的人民幣8,196.2百萬元，減少至二零一七年六月三十日的人民幣7,865.7百萬元。一年後到期借款（包括中期、長期債券及公司債券）由二零一六年十二月三十一日的人民幣4,104.0百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣4,196.3百萬元。約人民幣3,775.1百萬元為一年內到期的固定利率債務。

本集團一直按貸款協議的條款按期償還債務，二零一七年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣2,542.9百萬元。

主要流動資金來源

本集團的主要流動資金來源過往一直是經營所得現金、銀行及其他借款或債務。我們過往一直運用來自該等來源的現金以滿足營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債的要求。我們預計有關用途將繼續為未來我們使用現金的主要用途。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，我們決定進一步擴闊我們的融資管道以改善我們的資本架構。

資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零一七年六月三十日，我們的資產負債比率為62.7%，較二零一六年十二月三十一日的68.3%下降5.6%。於二零一七年六月三十日，我們的流動比率為0.7，較二零一六年十二月三十一日的0.6基本保持同一水準；我們的速動比率為0.6，較二零一六年十二月三十一日的0.57基本保持同一水準；我們的



管理層討論與分析

產權比率為1.68，較二零一六年十二月三十一日的2.16下降0.48。

附註：

1. 資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 x 100%
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益含少數股東權益或非控股股東權益

淨資本負債比率

於二零一七年六月三十日，我們的淨資本負債比率為81.0%，較二零一六年十二月三十一日的109.1%減少28.1%。淨資本負債比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

二零一七年上半年的資本開支約為人民幣54.1百萬元(二零一六年上半年：約人民幣91.8百萬元)，而於二零一七年六月三十日的資本承擔約為人民幣99.4百萬元(於二零一六年十二月三十一日：約人民幣488.8百萬元)。資本開支及資本承擔主要與收購業務、興建生產設施和收購樓宇、廠房及機器、汽車、辦公設備、在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣2,291.1百萬元(於二零一六年十二月三十一日：約人民幣2,632.7百萬元)。

或然負債

於二零一七年六月三十日，除因我們向第三方及關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,542.0百萬元外(於二零一六年十二月三十一日：人民幣1,522.0百萬元)，我們並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公告「持續關連交易及關連交易—(b)相互擔保」一節。本段所用詞彙與本公司日期為二零一五年十月三十日的通函內所界定者具有相同涵義。

重大投資、收購或出售

- 一 於二零一七年六月七日，根據收購協議，本公司以537,381,647股代價股份並按發行價每股1.92港元正式配發及發行予煜闊有限公司，作為收購河南永安水泥有限責任公司(「永安水泥」)100%股權及天瑞新登鄭州水泥有限公司(「新登水泥」)55%的股權。完成收購後，永安水泥成為本公司的間接全資附屬公司，而新登水泥已成為本公司的間接非全資附屬公司。根據收購協議的條款及條件，收購事項已完成，兩家目標公司的財務數據已合併計入本公司賬目。



管理層討論與分析

- 於二零一七年六月二十七日，本公司之合營公司天瑞集團財務有限責任公司（「JV Finance Company」）的註冊資本由人民幣300百萬元增至人民幣1,000百萬元，據此，合營合夥人及天瑞水泥分別向合營財務公司出資人民幣550百萬元及人民幣150百萬元（「資本增加」）。資本增加完成後，合營公司合夥人及天瑞水泥於JV Finance Company所擁有的權益分別為74.5%及25.5%。

重大法律訴訟

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，本集團亦不存在任何未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

市場風險

匯率風險

截至二零一七年六月三十日止六個月期間及可預見的其後期間，本集團認為匯率風險對於本集團的影響微乎其微，主要因為我們的業務幾乎全部在中國內地，只是在對外償付仲介費用時涉及極低的匯兌風險。

利率風險

我們面對長期及短期借款所產生的利率風險。我們定期審查借款以監控我們的利率風險敞口，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於我們所面對的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們的政

策是保持以可變利率進行借款以減低公平值利率風險，並透過使用固定及可變利率管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

我們已為短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要而設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平，為我們的經營撥付資金及減低現金流量（實際及預測）波動的影響，以此管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團在職員工為8,047人（於二零一六年十二月三十一日：8,066人）。於二零一七年六月三十日，員工成本（包括薪金）約人民幣187.0百萬元（二零一六年同期：約人民幣196.2百萬元）。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一六年年報中披露的政策執行，並於截至二零一七年六月三十日止的六個月期間並無變化。



管理層討論與分析

前景

二零一七年，中國經濟在仍然面臨著巨大的外部壓力和諸多內部結構性問題，中國政府提出了國內生產總值增長6.5%，單位國內生產總值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量繼續下降等目標，同時提出堅持供給側改革，推動消費升級和有效投資相促進、區域城鄉發展相協調，增強內需對經濟增長的持久拉動作用，深化政府和社會資本合作。

經過二零一七年上半年的努力，中國經濟運行保持在合理區間，穩中向好態勢趨於明顯，呈現增長平穩、就業向好、物價穩定、收入增加、結構優化的良好格局，經濟發展的穩定性、協調性和可持續性增強。根據國家統計局的資料，2017年上半年國內生產總值增長6.9%，全國固定資產投資人民幣280,605億元，同比增長8.6%；供給側結構性改革初見成效，上半年全國工業產能利用率為76.4%，比上年同期提高3.4個百分點。

水泥行業面臨的外部環境有所改善，二零一七年上半年，全國基礎設施投資人民幣59,422億元，增長21.1%，全國房地產開發投資人民幣50,610億元，同比增長8.5%，2017年6月末商品房待售面積同比下降9.6%。在政府推行供給側改革和加強環保的大環境下，水泥行業將面臨嚴禁新增產能、淘汰落後

產能、推進聯合重組、推行錯峰生產、提升水泥製品、開發新型材料、加大綠色環保力度等行業趨勢。

我們預期二零一七年全年水泥行業產能基本保持不變，「錯峰生產」、「環保督查」等限產措施將持續下去，尤其是下半年我們在河南和遼寧的主要市場還面臨冬季取暖、空氣污染加劇等因素，水泥生產將受到限制，市場價格有望維持在目前的水準之上，總體有利於本集團的經營，全年有望維持上半年的良好勢頭。本集團作為區域市場的龍頭企業，將響應政府和行業協會的號召，努力做好協同、錯峰生產，嚴格履行環保義務。



權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊內，或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」）附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
李留法先生 ⁽¹⁾	受董事控制法團權益／好倉	1,487,381,647	50.62

(1) 煜闊有限公司（「煜闊」）的51.25%及48.75%權益分別由神鷹有限公司（「神鷹」）及煜祺有限公司（「煜祺」）擁有。神鷹及煜祺各自由天瑞（國際）控股有限公司（「天瑞國際」）全資擁有，而天瑞國際則由天瑞集團股份有限公司（「天瑞集團」）全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳嫻女士（李留法先生的配偶）擁有。李留法先生被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一七年六月三十日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例彼等各自被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一七年六月三十日，就董事及本公司高級管理人員所知，下列人士於股份及相關股份擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股權概約	
		股份總數	百分比(%)
煜闊	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
	淡倉	537,381,647	18.29
天瑞集團	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
天瑞國際	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
神鷹	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
煜祺	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
李留法先生	受董事控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
李鳳變女士	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,487,381,647	50.62
		537,381,647	18.29
中國進出口銀行	對股份持有保證權益的人／好倉 ⁽²⁾	515,000,000	17.53
中華人民共和國財政部	對股份持有保證權益的人／好倉 ⁽²⁾	515,000,000	17.53



權益披露

名稱	身份／權益性質	股權概約	
		股份總數	百分比(%)
萬祺有限公司	實益擁有人／好倉 ⁽³⁾	689,400,000	23.46
	淡倉	670,215,420	22.81
唐明千先生	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽³⁾	689,400,000	23.46
	淡倉	670,215,420	22.81
PA Investment Funds SPC — PA Greater China Industrial Opportunities Fund Segregated Portfolio	實益擁有人／好倉	237,600,000	8.09
中州國際金融控股有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	324,603,175	11.05
中原證券股份有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	324,603,175	11.05
中州國際投資有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	174,603,175	5.94
Central China Dragon Growth Fund SPC Central China Dragon Growth Fund SPI	對股份持有保證權益的人／好倉	150,000,000	5.11
中國華融資產管理股份有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	712,381,647	24.24
中國華融國際控股有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	712,381,647	24.24



權益披露

名稱	身份／權益性質	股權概約	
		股份總數	百分比(%)
華融投資股份有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	175,000,000	5.96
Notable Charm Investments Limited	對股份持有保證權益的人／好倉	175,000,000	5.96
Right Select International Limited	對股份持有保證權益的人／好倉	712,381,647	24.24
Best Ego Limited	對股份持有保證權益的人／好倉	537,381,647	18.29

- (1) 煜闊的51.25%及48.75%權益分別由神鷹及煜祺擁有。神鷹及煜祺各自由天瑞國際全資擁有，而天瑞國際則由天瑞集團全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳變女士(李留法先生的配偶)擁有。李留法先生、李鳳變女士、天瑞集團、天瑞國際、神鷹及煜祺各自被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。
- (2) 煜闊於二零一七年六月三十日質押其持有的本公司537,381,647股份(佔本公司已發行股本約18.29%)於機構貸款人指定的金融機構，作為貸款人放貸之條件。
- (3) 萬祺的全部已發行股本由唐明千先生合法及實益擁有。由於萬祺是由唐明千先生所控制，因此唐明千先生被視為於萬祺持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一七年六月三十日，概無其他人士須根據證券及期貨條例第336條載入本公司須存置登記冊之任何權益或淡倉。

董事購買股份或債券的權利

截至二零一七年六月三十日止六個月任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲得利益。各董事或彼等各自的配偶或十八歲以下子女概無獲授任何權利可認購本公司或任何其他法人團體的權益或債務證券，亦無行使任何該等權利。

董事於重大合約的權益

截至二零一七年六月三十日止期間，除「董事於競爭業務的權益」及於「持續關連交易及關連交易」章節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立本公司董事直接或間接於其中擁有重大權益於本期間內任何時間仍然生效且與本集團業務有關的重大合約。



董事於競爭業務的權益

截至二零一七年六月三十日止期間，除(1)李主席於瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)(如招股章程所披露，瑞平石龍於河南省若干地區從事製造及銷售熟料的業務)的間接股權；(2)李主席於中國山水水泥集團有限公司(「山水水泥」，於香港聯合交易所有限公司上市的公司，股份代號為691.HK)的間接股權權益(該公司乃於中國從事生產熟料及水泥)；及(3)李主席於河南同力水泥股份有限公司(「同力水泥」，於深圳證券交易所上市的公司，股份代號為000885)的間接股本權益(該公司乃於中國從事(其中包括)生產及銷售水泥)外，概無董事或控股股東(定義見上市規則)於任何業務擁有任何競爭權益，或於任何可能與本集團構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。收購於山水水泥及同力水泥之權益已根據經修訂不競爭契據獲得批准(具體詳見二零一四年十月三十一日的通函，其已於二零一四年十一月十七日的本公司股東特別大會上批准通過)。

購股權計劃

本公司於二零一一年十二月十二日(「採納日期」)採納購股權計劃(「購股權計劃」)。根據該計劃或任何其他計劃將於授出的所有購股權獲行使而發行股份的總數合共不得超過本公司(或其附屬公司)於上市日期的股份的3%，就此而言即72,027,000股股份(「計劃授權限額」)，未超過本公司於二零一七年六月三十日的已發行股份的3%。該計劃旨在向為本集

團利益服務的人士提供機會，讓彼等獲得本公司股權，使彼等的利益與本集團的利益一致，從而鼓勵彼等竭力為本集團的利益而作出貢獻。根據購股權計劃董事可全權酌情邀請董事會酌情認為對本公司或本集團有貢獻的本公司或本集團的所有董事、任何全職或兼職僱員、任何諮詢人或顧問(不論根據聘用或合約或榮譽基準，亦不論是否受薪)參與可認購本公司普通股的購股權計劃。本公司會以董事會不時釐定的書面形式向合資格人士提出授出購股權的要約，合資格人士可於發售日期起計21日(或董事會可能釐定的其他期限)內接納該要約，當本公司收到由合資格人士正式簽署包含接納購股權的副本信函，連同以本公司為收款人的1港元匯款(作為授出代價而不論獲接納購股權所涉及的股份數目)時，發售將視為獲接納。任何特定購股權的認購價(「認購價」)須由董事會於授出有關購股權時全權酌情釐定，唯無論如何不得低於下列最高者：(i)於授出日期(須為營業日)聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所報的股份平均收市價；及(iii)股份面值。董事於授出購股權時須決定購股權的行使期間，而有關期間須於不遲於向承授人發出要約當日起計10年(「購股權期間」)屆滿。購股權期間屆滿、持有人離職或不再為本集團成員後，所有未行使購股權會失效。倘有將予授出且未行使的購股權，行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出的所有購股權而可發行的股份數目上限不得超過本公司不時已發行股份的30%(「整體計劃上限」)。



權益披露

每名合資格人士於任何12個月期間行使根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃所授出購股權而獲發行及將獲發行的股份總數不得超過已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致股份數目超過1%，則須經股東批准，而相關參與者及其聯繫人須放棄投票。

截至二零一七年六月三十日止，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權，及計劃中可予發行的股份總數佔已發行股份的3%的情形。



企業管治及其他重要資料

企業管治常規

本公司一直致力於維持高水平的企業管治。本公司的企業管治原則是推進有效的內部控制措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司已採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。除本節以下所述之外，本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月整個期間一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文：

由於本公司行政總裁於二零一五年十二月一日辭任，截止目前為止，本公司尚未任命新的行政總裁，本公司會積極物色新的行政總裁，在此期間，由本公司附屬公司之總經理負責本集團主要業務的日常運營，其與董事會主席並不是一人，確保權力不至於集中於一人。

控股股東質押股份

如本公司日期為二零一七年六月二十六日的公告所披露，於二零一七年六月二十二日，控股股東煜闊已將其於本公司股本中的537,381,647股股份質押予一位貸款人，以取得銀行貸款。所質押股份合共佔於本半年報日期本公司已發行股本約18.29%。

董事遵守標準守則

本公司已採納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》（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為守則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等均已確認於截至二零一七年六月三十日止六個月整個期間一直遵守標準守則所載之規定標準。

有關董事變動的資料

根據上市規則13.51B條，董事資料之變動如下：丁基峰先生，被委任為本公司執行董事，於二零一七年五月十六日起生效。

獨立非執行董事王平先生於分別二零一七年五月及八月，不再擔任在深圳證券交易所上市的崇義章源鎢業股份有限公司（深圳證券交易所股份代號：002378）及四川川潤股份有限公司（深圳證券交易所股份代號：002272）之獨立非執行董事，而轉為擔任此兩間公司的非執行董事。此外，王平先生自二零一七年四月起擔任在深圳證券交易所上市的雲南創新新材料股份有限公司（深圳證券交易所股份代號：002812）之獨立非執行董事。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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



企業管治及其他重要資料

持續關連交易及關連交易

截至二零一七年六月三十日止六個月及於本報告日期，我們已訂立並在此期間內涉足以下關連交易或持續關連交易(按照上市規則所界定)。

(a) 購買熟料及出售石灰石

茲提述我們日期為二零一六年十二月三十日之公告，內容有關本段所述之交易詳情。除另有指明外，本(a)段內所用詞彙與上文所指該通函內所用者具有相同涵義。

於二零一六年十二月三十日，本公司之間接全資附屬公司天瑞水泥與瑞平石龍訂立了新的熟料供應框架協議，年度上限為人民幣200,000,000元，日期自二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止。

截至二零一七年六月三十日止六個月，天瑞水泥向瑞平石龍購買熟料，交易價值約人民幣185.4百萬元。

(b) 相互擔保

茲提述我們日期為二零一七年五月十一日的公告，內容有關本段所述之交易詳情。除另有指明外，本(b)段內所用詞彙與上文所指該通函內所用者具有相同涵義。

於二零一七年五月十一日，天瑞水泥與天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)(一家由李主席控制之公司)訂立提供相互擔保的框架協議(「框架協議」)。於框架協議下的交易構成於上市規則下的持續關連交易。

天瑞集團擔保(即天瑞集團向天瑞水泥提供的擔保)於二零一七年五月十一日至二零一七年十二月三十一日期間以及截至二零一八年和二零一九年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣70億元。天瑞水泥擔保(即天瑞水泥向天瑞集團提供的擔保)於二零一七年五月十一日至二零一七年十二月三十一日期間以及截至二零一八年和二零一九年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣30億元。

於二零一七年六月三十日止，根據框架協議和經由特別委員會批准，天瑞水泥(包括其附屬公司)共計向天瑞集團(包括其附屬公司)已經提供累計人民幣15.42億元的擔保(不論是否已經解除)，而天瑞集團(包括其附屬公司)向天瑞水泥(包括其附屬公司)共計提供累計人民幣45.36億元的擔保(不論是否已經解除)。

中期股息

董事不建議宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息(二零一六年六月三十日：無)。

審閱財務資料

本公司董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績。中期業績之財務資料之簡明綜合財務報表未經本公司核數師審計或審閱。

簡明綜合全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	3,785,215	3,095,494
銷售成本		(2,611,238)	(2,319,429)
毛利		1,173,977	776,065
其他收入	6	223,884	195,675
銷售及分銷開支		(161,212)	(141,784)
行政開支		(150,320)	(171,217)
其他開支		(12,458)	(20,018)
財務費用	7	(449,255)	(416,282)
除稅前溢利		624,616	222,439
所得稅開支	8	(134,485)	(59,565)
期內溢利及全面收益總額	9	490,131	162,874
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		489,474	178,050
非控股權益		657	(15,176)
		490,131	162,874
每股盈利			
基本(人民幣)	11	0.17	0.07

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日

	附註	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	12,670,308	11,903,679
按金及墊款	13	1,693,010	2,204,893
預付租賃款項		1,036,459	801,942
採礦權		390,386	249,902
商譽		275,489	275,489
其他無形資產		5,393	5,798
於聯營公司的權益		110,917	109,523
衍生金融資產		—	761,065
遞延稅項資產		154,002	154,002
		16,335,964	16,466,293
流動資產			
衍生金融資產		228,532	—
存貨		837,379	750,671
貿易及其他應收款項	14	1,938,237	2,742,283
應收關聯方款項	15	775,207	323,774
已抵押銀行結餘	16	3,602,221	3,107,202
現金及銀行結餘	17	1,148,028	726,178
		8,529,604	7,650,108
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	2,970,393	3,584,279
應付所得稅		273,534	273,362
中期債權證 — 於一年內到期	20	2,813,029	2,275,183
借款 — 於一年內到期	19	5,052,611	5,921,033
融資租賃承擔		—	28,861
財務擔保合同		24,187	26,875
		11,133,754	12,109,593
流動負債淨額		(2,604,150)	(4,459,485)
總資產減流動負債		13,731,814	12,006,808



簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日

		於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
已發行股本		24,183	19,505
股份溢利及儲備		9,000,547	7,738,867
本公司擁有人應佔權益		9,024,730	7,758,372
非控股權益		254,015	(118,682)
總權益		9,278,745	7,639,690
非流動負債			
借款 — 於一年後到期	19	1,134,446	528,684
中期債權證	20	—	500,000
長期企業債券	21	3,061,892	3,075,350
遞延稅項負債		62,947	66,527
遞延收入		173,333	174,717
環境修護撥備		20,451	21,840
		4,453,069	4,367,118
		13,731,814	12,006,808

簡明綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	本公司所有人應佔權益									總權益 人民幣千元
	已發行股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備金	其他儲備	重估儲備	保留盈利	總計	非控股權益	
	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元	人民幣千元 (附註i)	人民幣千元 (附註ii)	人民幣千元 (附註iii)	人民幣千元 (附註iv)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一六年一月一日	19,505	4,640	789,990	490,359	1,048,982	31,768	5,085,039	7,470,283	(52,222)	7,418,061
期內溢利及綜合收益總額	—	—	—	—	—	—	178,050	178,050	(15,176)	162,874
於二零一六年六月三十日	19,505	1,275,536	789,990	472,367	823,549	31,768	5,263,089	7,648,333	(67,398)	7,580,935
於二零一七年一月一日	19,505	4,640	789,990	523,216	1,039,916	31,768	5,349,337	7,758,372	(118,682)	7,639,690
期內溢利及綜合收益總額	—	—	—	—	—	—	489,474	489,474	656	490,130
發行股份購買子公司	4,678	914,322	—	—	(142,116)	—	—	776,884	372,041	1,148,925
於二零一七年六月三十日	24,183	918,962	789,990	523,216	897,800	31,768	5,838,811	9,024,730	254,015	9,278,745

附註：

- 資本儲備指注資超過天瑞集團水泥有限公司(「天瑞水泥」)註冊資本的部分。
- 根據中華人民共和國(「中國」)附屬公司組織章程大綱有關規定，其部分除稅後溢利轉撥至法定儲備金。轉撥至該儲備金須於向股權擁有人分派股息前進行。法定儲備金可用作補足過往年度虧損(如有)。除進行清盤時，法定儲備金不可分派。
- 根據與一間附屬公司非控股權益訂立的股權轉讓協議，天瑞水泥於二零一零年以人民幣3,000,000元的代價收購附屬公司剩餘權益。其他儲備指天瑞水泥已付代價與被收購非控股權益賬面值之間的差額。此外，其亦包括於二零一一年四月八日完成的重組產生的儲備。
- 重估儲備指於天瑞水泥聯營公司過往持有權益的重估盈餘，於天瑞水泥收購該等實體其他權益及獲得控制權時直接於權益確認。
- 中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)於二零一一年二月七日註冊成立，並於二零一一年四月八日成為中原水泥有限公司(「中原水泥」)及中國天瑞(香港)有限公司(「天瑞香港」)以及天瑞水泥及其附屬公司(統稱「本集團」)的最終控股公司。作為重組的一部分，煜闊有限公司申請淨額為87,433,333美元的過橋貸款繳足474,526股股份。為數87,433,333美元(相等於約人民幣565,516,000元)超過474,526股股份面值的款項於二零一一年四月八日重組完成後在股份溢價確認。

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

經營活動所得現金淨額	1,266,022	305,303
投資活動		
已收利息	12,988	45,099
收購附屬公司	—	(2,000)
添置物業、廠房及設備	(65,752)	(58,566)
預付租賃款項增加	—	(191)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,365	2,718
收購採礦權	—	(31,028)
就收購業務、物業、廠房及設備已付按金及預付租賃款項變改	511,883	567,443
受限制銀行結餘(增加)減少	495,017	623,647
投資活動所得現金淨額	957,501	1,147,122
融資活動		
已付利息	(449,255)	(416,283)
償還借款	(2,696,000)	(1,850,900)
新增借款	2,784,000	3,935,000
償還融資租賃承擔	(28,861)	(27,279)
本集團貼現票據所得款項	94,974	577,168
本集團貼現票據結算	(506,531)	(991,530)
籌集應付票據所得款項	632,000	1,834,000
應付票據結算	(1,632,000)	(789,000)
發行中期債權證	—	—
發行短期債權證	—	—
償還短期債權證	—	(3,700,000)
融資活動所得(所用)現金淨額	(1,801,673)	(1,426,824)
現金及現金等價物增加	421,850	25,601
年初現金及現金等價物	726,178	722,311
年末現金及現金等價物，以現金及銀行結餘為代表	1,148,028	747,912



簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路63號，郵編467500。

本公司乃一家投資控股公司。其附屬公司的主要業務為製造及銷售水泥及熟料。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。

2. 簡明綜合財務報表編製基準

於二零一七年六月三十日，本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣2,604,150,000元。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、債權證及借款。

鑒於該等情況，本公司董事在評估本集團是否將擁有足夠財務資源以作持續經營時已考慮本集團未來的流動資金狀況及表現及其可動用融資。

簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。本公司董事認為，經考慮以下(包括但不限於)多項改善財務狀況的措施後，本集團應能夠繼續於未來十二個月持續經營：

- (i) 於二零一七年六月三十日前取得的合共人民幣2,542,900,000元的未動用銀行融資。
- (ii) 於二零一五年十一月九日，本集團獲得中國銀行間交易商協會批准發行總額為人民幣1,000,000,000元的公司債權證，有效期為兩年，牽頭包銷商為南京銀行股份有限公司。

經考慮上述本集團現時可動用的銀行融資和票據發行額度及內部產生資金後，本公司董事信納本集團於可見將來當其財務責任到期時能夠完全履行有關責任，故簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

截至二零一七年六月三十日止六個月

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量(如適用)的金融工具除外。

除下文所述者外，截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用於本中期期間強制生效的由國際會計準則理事會頒佈的下列國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)之修訂本。

國際會計準則第7號修訂本	披露措施
國際會計準則第12號修訂本	確認未變現損失產生的遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號修訂本	納入國際財務報告準則二零一四年至二零一六年期間的年度改進

於本中期期間應用的上述國際財務報告準則的修訂並未對於此等簡明綜合財務報表內呈報的金額及／或披露資料產生重大影響。

4. 收益

收益指向外部客戶銷售商品的已收及應收款項(扣除銷售稅)。本集團的期內收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	3,598,937	2,985,634
熟料銷售額	186,278	109,860
	3,785,215	3,095,494

5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告基準區分，並由總經理(即主要營運決策者)定期審閱以向營運分部分配資源及評估其表現。

本集團的總經理就分配資源及評估表現而審閱各製造廠房的經營業績及財務資料。因此，每家製造廠房為一個營運分部。每家製造廠房的产品性質及生產流程均相同，並在相似的規管環境下營運，以及採用相似的分銷方法。儘管如此，不同地區的客戶具有不同的經濟特性。因此，本集團已匯集營運分部並根據本集團營運所在地區呈列以下兩個可呈報分部：華中及中國東北部。

截至二零一七年六月三十日止六個月

5. 分部資料 — 續

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
華中	2,943,607	2,461,108	613,241	187,200
中國東北部	841,608	634,386	22,273	46,042
總計	3,785,215	3,095,494	635,514	233,242
未分配企業行政開支			(10,898)	(10,803)
除稅前溢利			624,616	222,439

可呈報分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指未分配企業行政開支(包括董事酬金)前的除稅前溢利。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	145,230	96,210
獎勵補貼	5,273	7,087
外匯溢利(虧損)淨額	17,144	(8,531)
銀行存款利息	12,989	45,099
租金收入	900	900
撥回遞延收入	746	1,110
銷售副產品收益	34,325	45,937
銷售廢品收益	4,794	5,092
出售物業、廠房及設備收益	204	803
呆壞賬撥備撥回	—	376
其他	2,279	1,592
	223,884	195,675

截至二零一七年六月三十日止六個月

7. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	146,958	129,160
融資租賃	—	1,537
附追索權的貼現票據	54,342	19,684
短期債權證	29,050	74,017
中期債權證	118,540	121,493
長期債權證	103,040	99,922
	451,930	445,813
減：資本化款項	(2,675)	(29,531)
	449,255	416,282

截至二零一七年六月三十日止期間，已資本化的一般借款組合的借貸成本按每年5.52%（二零一六年：每年5.74%）的資本化率計算。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅（「企業所得稅」）		
— 本年度	133,881	51,030
— 過往年度撥備不足	604	8,535
	134,485	59,565
遞延稅項	—	—
	134,485	59,565

於本中期期間，由於本集團的收入並非在香港產生或錄得任何收入，故並無就香港稅項作出任何撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法（「中國企業所得稅法」）及中國企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起的中國附屬公司稅率為25%。

截至二零一七年六月三十日止六個月

9. 期內溢利

期內溢利乃經扣除(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	349,151	335,153
預付租賃款項攤銷	7,911	7,518
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	5,159	5,664
其他無形資產攤銷	405	376
折舊及攤銷合計	362,626	348,711
已確認為開支的存貨成本	2,611,238	2,319,429
員工成本(包括退休福利)	187,021	196,235

10. 股息

於本中期期間內，概無派付，宣派或擬派任何股息。董事已決定，不會就本中期期間派付任何股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利(千元)	489,474	178,050
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數(千股)	2,938,282	2,400,900

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

截至二零一七年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間內，本集團出售若干廠房及機器，賬面總額為人民幣3,161,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,914,000元），所得現金款項為人民幣3,365,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣2,717,000元），產生出售收益為人民幣204,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣803,000元）。

於二零一七年六月三十日，仍在申請領取所有權證的樓宇的有關賬面值約為人民幣746,923,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣782,876,000元）。

13. 按金及墊款

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，該等款項指就收購業務、收購物業、廠房及設備以及土地使用權而支付的按金及墊款。

14. 貿易及其他應收款項

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	150,719	188,830
減：呆壞賬撥備	(25,948)	(25,948)
	124,771	162,882
應收票據	177,464	684,820
向供應商作出的墊款	1,246,385	1,509,249
應收增值稅退稅	34,513	29,853
各種稅項的預付款項	158,124	69,012
預付租賃款項	15,822	20,873
其他應收款項	181,158	265,594
	1,938,237	2,742,283

於二零一七年六月三十日的應收票據人民幣98,495,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣667,458,000元）已貼現予銀行以取得借款。

一般而言，本集團並不向客戶作出信貸銷售，惟向主要承建商及策略客戶作出平均信貸期為180日的銷售則除外。

截至二零一七年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項 — 續

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	111,148	186,942
91至180日	91,143	341,572
181至360日	45,534	245,417
1年以上	54,410	73,771
總計	302,235	847,702

接納任何新信貸客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並按客戶定出信貸額度。授予客戶的信貸額度及信貸期乃按個別客戶的基準進行檢討。根據本集團所採納的內部評估程序，超過90%既無逾期亦無減值的貿易應收款項及應收票據被視為具有良好信貸質素的客戶。

15. 已抵押銀行結餘

於二零一七年六月三十日的已抵押銀行結餘指就以下各項而抵押予銀行的存款：(i)取得授予本集團為數人民幣722,107,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣2,880,114,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

於二零一六年十二月三十一日的已抵押銀行結餘指就以下各項而抵押予銀行的存款：(i)取得授予本集團為數人民幣571,450,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣2,535,752,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

受限制銀行結餘於二零一七年六月三十日按每年0.35%至3.25%(二零一六年十二月三十一日：每年0.35%至3.25%)的市場利率計息。

16. 應收關聯方款項

於二零一七年六月三十日的應收關聯方款項指本集團預付給瑞平石龍的熟料採購款人民幣305,849,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣323,774,000元)及天瑞集團應向本集團支付的其轉讓同力水泥股份之收益人民幣469,358,000元(二零一六年十二月三十一日：零)。

截至二零一七年六月三十日止六個月

17. 現金及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零一七年六月三十日，銀行結餘按每年0.01%及4.25%（二零一六年十二月三十一日：每年0.01%及4.25%）的市場利率計息。

18. 貿易及其他應付款項

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,355,321	1,250,175
應付票據	600,000	1,205,000
應付建設成本及保留金	449,942	377,073
客戶墊款	121,584	184,768
其他應付稅項	24,744	59,848
其他應付款項 — 即期	—	12,900
有關採礦權的應付款項	—	8,300
應計利息	250,630	252,440
其他應付款項及應計開支	168,172	233,775
	2,970,393	3,584,279

採購貨品的平均信貸期為90日。

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	1,131,909	1,654,216
91至180日	180,543	358,607
181至365日	474,104	300,174
1年以上	168,765	142,178
總計	1,955,321	2,455,175

截至二零一七年六月三十日止六個月

19. 借款

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款		
— 固定利率	3,775,109	4,619,122
— 浮動利率	2,316,974	1,182,337
	6,092,083	5,801,459
附追索權的貼現票據相關的銀行借款	94,974	648,258
	6,187,057	6,449,717
有抵押	3,296,913	3,569,127
無抵押	2,890,144	2,880,590
	6,187,057	6,449,717

借款可按以下方式償還：

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按要求或一年內	5,505,165	5,921,033
一年以上但不超過兩年	368,479	460,114
兩年以上但不超過五年	313,413	68,570
	6,187,057	6,449,717
減：流動負債項下所示一年內到期金額	(5,052,611)	(5,921,033)
一年後到期金額	1,134,446	528,684

於本中期期間，本集團取得為數人民幣2,784,000,000元的新增銀行貸款(二零一六年六月三十日：人民幣3,935,000,000元)。貸款按浮動市場利率4.35%至10.40%(二零一六年六月三十日：4.35%至10.53%)計息。董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的借款賬面值與其公平值相若。

截至二零一七年六月三十日止六個月

20. 中期債權證

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期債權證	2,813,029	2,775,183
減：一年內到期	(2,813,029)	(2,275,183)
一年後到期	—	500,000

於二零一七年六月三十日的中期債權證，包括(i)於二零一五年一月九日發行的二零一五年第一批債權證人民幣500,000,000元，期限為三年，按每年8.5%的定息計息，(ii)於二零一五年八月二十七日發行的人民幣500,000,000元的非公開定向債券融資工具，期限為兩年，按每年7.9%的定息計息，本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整非公開定向債務融資工具第二年的息率。債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券，餘下非公開定向債務融資工具將按本集團於第一年年底提出的息率計息，直至到期日為止。截至二零一七年六月三十日止，人民幣400,000,000元的債券已獲贖回，而餘下的人民幣100,000,000元的債券將於二零一七年八月二十七日到期，(iii)於二零一五年九月十四日發行的二零一五年第一批企業私人債權證人民幣550,000,000元及餘二零一五年十月二十三日發行人民幣450,000,000元的非公開發行公司債券，期限為兩年，按每年8.0%的定息計息本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整非公開定向債務融資工具第二年的息率。債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券，餘下非公開定向債務融資工具將按本集團於第一年年底提出的息率計息，直至到期日為止。截至二零一七年六月三十日止，人民幣550,000,000元及人民幣230,000,000元的債券已獲贖回，而餘下的人民幣220,000,000元的債券將於二零一七年十月二十二日到期，(iv)於二零一五年一月九日發行的二零一五年第一批債權證人民幣500,000,000元，期限為三年，按每年8.5%的定息計息，(v)於二零一六年八月二十五日、二零一六年九月二十日及二零一六年十月二十一日發行的人民幣500,000,000元、人民幣900,000,000元、人民幣600,000,000元的非公開債券發行公司債券，期限為兩年，按每年7.0%的定息計息。

董事會認為，在簡明綜合財務報表中確認的中期債權證賬面值與其公平值相若。

截至二零一七年六月三十日止六個月

21. 長期公司債券

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
長期公司債券	3,061,892	3,075,350

於二零一七年六月三十日的金額指：(i)於二零一三年二月六日發行總本金額人民幣2,000,000,000元的長期企業債券，年期為五年及息率為每年7.21%，有權進一步延長三年，惟須待債券持有人批准。此長期企業債券乃透過牽頭包銷商華西證券有限責任公司發行予非指定買家。此長期企業債券由天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)的兩家附屬公司，分別為天瑞集團鑄造有限公司(「天瑞鑄造」)及天瑞集團旅遊發展有限公司(「天瑞旅遊」)擔保。有關擔保已以免費方式提供予本集團，(ii)於二零一五年九月二十九日通過牽頭包銷商平安證券有限責任公司發行本金總額為人民幣1,000,000,000元的長期企業債券，期限為五年，按每年5.95%的定息計息，附帶選擇權以進一步延期兩年，惟須取得債券持有人批准及視乎本集團於債券持有人磋商的條款及條件，(iii)發行本金總額為港幣86,500,000元(折合人民幣75,075,080元)的長期企業債券，其中包括於二零一四年十二月二日發行本金總額為港幣45,540,000元的第一批企業債券以及於二零一五年七月十五日發行本金總額為港幣33,460,000元的第二批企業債券，以及於二零一六年一月九日發行本金總額為港幣7,500,000元的第三批企業債券，年期為八年，按每年6.5%計息。此項長期企業債券透過牽頭包銷商康宏證券投資服務有限公司向非特定買家發行。

截至二零一七年六月三十日止六個月

22. 已發行股本

本公司

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股：			
法定			
於註冊成立時	38,000,000	380	316
擴充股份(附註d)	9,962,000,000	99,620	80,754
於二零一三年十二月三十一日及二零一五年六月三十日	10,000,000,000	100,000	81,070
已發行			
於註冊成立時(附註a)	1	—	—
於二零一一年二月二十一日及四月二日發行(附註b)	474,999	54	
於二零一一年四月二日發行(附註c)	525,000	54	
於二零一一年六月三十日	1,000,000	10	8
於二零一一年十二月二十三日發行(附註e)	1,999,000,000	19,990	16,240
於二零一一年十二月二十三日發行(附註f)	400,900,000	4,009	3,257
於二零一六年十二月三十一日	2,400,900,000	24,009	19,505
於二零一七年六月六日發行(附註g)	537,381,647	5,374	4,678
於二零一七年六月三十日	2,937,381,647	29,374	24,183

附註：

- 於二零一一年二月七日，一股認購人股份按面值發行予本公司的認購人煜闊有限公司(「煜闊」)；
- 本公司於二零一一年二月二十一日向煜闊發行473股股份以換取中原水泥有限公司(「中原水泥」)100%股權，於二零一一年四月二日以代價87,433,333美元向煜闊發行474,526股股份；
- 於二零一一年四月二日，本公司向天瑞水泥的其他股東發行525,000股股份，以收購彼等各自於天瑞水泥的權益；
- 於二零一一年十二月十二日，本公司通過增設額外9,962,000,000股每股0.01港元的股份將本公司法定股本380,000港元分為38,000,000股每股0.01港元的股；

22. 已發行股本 — 續

附註：— 續

- (e) 於二零一一年十二月二十三日，本公司已按本公司當時現有股東所佔比例向本公司名列主要股東登記冊的股份持有人配發及發行按面值入賬列作繳足的合共1,999,000,000股股份(「資本化發行」)，方式為將本公司股份溢價賬內記在貸項下的19,990,000港元撥充資本及運用19,990,000港元按面值悉數繳足1,999,000,000股股份供有關配發及發行。該等新股份在所有方面與現有股份享有同等地位；
- (f) 於二零一一年十二月二十三日，本公司根據首次公開發售以現金方式按價格每股2.41港元發行409,000,000股每股0.01港元的股份。該等新股份在所有方面與現有股份享有同等地位。
- (g) 於二零一七年六月八日，本公司按價格每股1.92港元發行537,381,467股每股0.01港元的股份，用於購買永安水泥100%股權及新登水泥55%股權。

本集團

就編製簡明綜合財務狀況表而言，二零一一年一月一日實繳股本結餘指天瑞水泥實繳股本為人民幣1,397,135,000元。根據二零一一年四月八日完成的重組，本公司成為本集團旗下的控股公司。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的已發行股本指本公司的已發行股本。

23. 抵押資產

於各報告期末，本集團已將資產賬面值抵押以換取銀行借款，分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	1,203,137	1,562,461
預付租賃款項	365,859	498,747
受限制銀行結餘	722,107	571,450
	2,291,103	2,632,658

截至二零一七年六月三十日止六個月

24. 資本承擔

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團就收購物業、廠房及設備的資本開支		
— 已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備	99,407	488,832

25. 經營租賃承擔

本集團作為承租人

截至二零一七年六月三十日止期間已付的租賃款項約人民幣900,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣900,000元)乃就其若干辦公樓而支付。

於二零一七年六月三十日，本集團就到期的出租物業日後最低租金的承擔如下：

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	17,133	17,133
第二至第五年(包括首尾兩年)	2,758	2,958
第五年後	5,083	5,748
	24,974	25,839

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業應付的租金。租約經協商租期平均為一年，於整個租期內租金為固定。

截至二零一七年六月三十日止六個月

26. 關聯方披露

除上文所述外，於此期間，本集團與關聯方有下列主要交易。

交易性質	關聯方名稱	附註	截至六月三十日止六個月	
			二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
購買貨品	平頂山瑞平石龍水泥有限公司	i	185,431	45,579
			185,431	45,579
辦公室租金	天瑞集團有限公司		900	900

附註：

i. 本集團的聯營公司。

27. 或然負債

	於 二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就授予下列人士的銀行融資提供擔保：		
關聯方	1,542,000	1,542,000
	1,542,000	1,542,000

於二零一七年六月三十日，就天瑞集團旗下四間附屬公司天瑞集團雲陽鑄造有限公司、汝州天瑞煤焦化有限公司、天瑞鑄造及天瑞旅遊動用銀行融資，向銀行作出財務擔保金額合計人民幣1,542,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,542,000,000元)。管理層考慮或然負債風險，並在綜合財務報表內確認財務擔保負債人民幣24,187,000元。