

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，並明確表示概不就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。



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)

## 截至二零一六年六月三十日止六個月的中期業績公告

### 集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	3,095,494	3,480,143
毛利	776,065	838,894
毛利率	25.1%	24.1%
盈利	162,874	230,746
息稅折舊攤銷前盈利	987,432	1,086,037
本公司擁有人應佔盈利	178,050	245,811
每股基本盈利(人民幣)	0.07	0.10
	於	於
	二零一六年	二零一五年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
總資產	24,625,114	27,090,642
總負債	17,044,179	19,672,581
本公司擁有人應佔權益	7,648,333	7,470,283

## 中期業績

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一六年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零一五年六月三十日止六個月期間的可資比較數據，內容如下：

### 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	<b>3,095,494</b>	3,480,143
銷售成本		<b>(2,319,429)</b>	(2,641,249)
毛利		<b>776,065</b>	838,894
其他收入	6	<b>195,675</b>	201,581
銷售及分銷開支		<b>(141,784)</b>	(147,491)
行政開支		<b>(171,217)</b>	(146,196)
其他開支		<b>(20,018)</b>	(6,932)
財務費用	7	<b>(416,282)</b>	(424,155)
除稅前溢利		<b>222,439</b>	315,701
所得稅開支	8	<b>(59,565)</b>	(84,955)
期內溢利及全面收益總額	9	<b>162,874</b>	230,746
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>178,050</b>	245,811
非控股權益		<b>(15,176)</b>	(15,065)
		<b>162,874</b>	230,746
每股盈利			
基本(人民幣)	11	<b>0.07</b>	0.10

## 簡明綜合財務狀況表

		於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	12,140,359	12,491,514
按金及墊款	13	1,863,765	2,431,208
預付租賃款項		807,771	811,594
採礦權		280,406	255,406
商譽		272,311	272,311
其他無形資產		6,231	6,607
於聯營公司的權益		105,271	105,271
衍生金融資產		678,809	678,809
遞延稅項資產		115,924	115,924
		<u>16,270,847</u>	<u>17,168,644</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		582,597	832,241
貿易及其他應收款項	14	2,539,496	3,170,116
應收關聯方款項		418,643	508,064
已抵押銀行結餘	15	4,065,619	4,689,266
現金及銀行結餘	16	747,912	722,311
		<u>8,354,267</u>	<u>9,921,998</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	17	3,807,158	4,112,868
應付所得稅		208,429	179,472
短期債權證	18	499,500	3,792,019
中期債權證 — 於一年內到期	20	900,000	1,300,000
借款 — 於一年內到期	19	5,852,160	4,334,423
融資租賃承擔		56,966	55,358
財務擔保合同		9,573	10,637
		<u>11,333,786</u>	<u>13,784,777</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(2,979,519)</u>	<u>(3,862,779)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>13,291,328</u>	<u>13,305,865</u>

		於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本		19,505	19,505
股份溢利及儲備		7,628,828	7,450,778
本公司擁有人應佔權益		7,648,333	7,470,283
非控股權益		(67,398)	(52,222)
<b>總權益</b>		<b>7,580,935</b>	<b>7,418,061</b>
<b>非流動負債</b>			
借款 — 於一年後到期	19	343,600	155,000
中期債權證	20	2,145,656	2,384,171
長期企業債券	21	3,059,086	3,057,635
其他應付款項		—	8,400
遞延稅項負債		56,054	56,054
遞延收入		86,832	177,483
融資租賃承擔		—	28,887
環境修護撥備		19,165	20,174
		5,710,393	5,887,804
		<b>13,291,328</b>	<b>13,305,865</b>

附註

# 簡明綜合財務報表附註

## 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

於二零一六年六月三十日，本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣2,979,519,000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) 於二零一六年六月三十日前取得的合共人民幣1,485,500,000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。於二零一四年十二月八日，本公司獲中國銀行間市場交易商協會批准可在兩年有效期內的任何時間透過牽頭包銷商中國平安銀行股份有限公司發行最高可發行金額人民幣600,000,000元的債權證。

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。

## 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，截至二零一六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二零一五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。

國際財務報告準則第11號修訂本	收購共同業務權益的會計方式
國際會計準則第1號修訂本	披露措施
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本	可接受折舊及攤銷方法的澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物
國際會計準則第27號	獨立財務報表的權益法
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號修訂本	投資實體：應用綜合入賬例外情況
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年期間的年度改進

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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	2,985,634	3,208,892
熟料銷售額	109,860	271,251
	<u>3,095,494</u>	<u>3,480,143</u>

#### 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。每家製造廠房的產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。

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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
華中	2,461,108	2,648,992	187,200	283,695
中國東北部	634,386	831,151	46,042	36,037
總計	<u>3,095,494</u>	<u>3,480,143</u>	<u>233,242</u>	<u>319,732</u>
未分配企業行政開支			(10,803)	(4,031)
除稅前溢利			<u>222,439</u>	<u>315,701</u>

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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	96,210	103,138
獎勵補貼	7,087	1,356
外匯溢利(虧損)淨額	(8,531)	1,016
銀行存款利息	45,099	34,616
租金收入	900	900
撥回遞延收入	1,110	726
銷售廢品收益	51,029	51,371
出售物業、廠房及設備收益	803	1,330
呆壞賬撥備撥回	376	1,647
其他	1,592	5,481
	<u>195,675</u>	<u>201,581</u>

## 7. 財務費用

截至六月三十日止六個月  
二零一六年 二零一五年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

以下各項的利息：

銀行借款	129,160	140,417
融資租賃	1,537	3,624
附追索權的貼現票據	19,684	17,295
短期債權證	74,017	114,480
中期債權證	121,493	105,813
長期債權證	99,922	71,000
其他應付款項的估算利息	—	491
	<u>445,813</u>	<u>453,120</u>
減：資本化款項	<u>(29,531)</u>	<u>(28,965)</u>
	<u><u>416,282</u></u>	<u><u>424,155</u></u>

截至二零一六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5.74% (二零一五年：每年6.44%) 的資本化率計算。

## 8. 所得稅開支

截至六月三十日止六個月  
二零一六年 二零一五年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	51,030	85,234
— 過往年度撥備不足	8,535	6,599
	<u>59,565</u>	<u>91,833</u>
遞延稅項	—	(6,878)
	<u><u>59,565</u></u>	<u><u>84,955</u></u>

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%。



## 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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	335,153	333,481
預付租賃款項攤銷	7,518	7,577
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	5,664	4,689
其他無形資產攤銷	376	434
折舊及攤銷合計	<u>348,711</u>	<u>346,181</u>
已確認為開支的存貨成本	2,319,429	2,641,249
員工成本(包括退休福利)	<u>196,235</u>	<u>190,614</u>

## 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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 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)	<u>178,050</u>	<u>245,811</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數(千股)	<u>2,400,900</u>	<u>2,400,900</u>

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。

## 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1,914,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,571,000元)，所得現金款項為人民幣2,717,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣2,901,000元)，產生出售收益為人民幣803,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣1,330,000元)。

此外，於本中期期間內，本集團支付約人民幣35,912,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣260,302,000元)，主要用於建設及改進熟料生產線和水泥生產線，以擴大本集團的生產能力。

於二零一六年六月三十日，仍在申請領取所有權證的樓宇的有關賬面值約為人民幣810,308,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣847,408,000元)。

### 13. 按金及墊款

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	473,549	416,308
減：呆壞賬撥備	(53,350)	(53,726)
	<u>420,199</u>	<u>362,582</u>
應收票據	66,459	612,267
向供應商作出的墊款	1,392,637	1,851,199
應收增值稅退稅	159,833	26,122
各種稅項的預付款項	230,982	66,798
預付租賃款項	15,037	19,116
其他應收款項	254,349	232,032
	<u>2,539,496</u>	<u>3,170,116</u>

於二零一六年六月三十日的應收票據人民幣196,849,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣602,650,000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。

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 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	272,621	303,614
91至180日	49,632	535,937
181至360日	73,389	5,551
1年以上	91,016	129,747
	<u>486,658</u>	<u>974,849</u>
總計		

於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

於二零一六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703,738,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣3,361,881,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

於二零一五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802,300,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣3,886,966,000元的貿易融資(如應付票據及銀行擔保)。

受限制銀行結餘於二零一六年六月三十日按每年0.35%至3.3%(二零一五年十二月三十一日：每年0.35%至2.0%)的市場利率計息。

## 16. 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。於二零一六年六月三十日，銀行結餘按每年0.01%及4.25%(二零一五年十二月三十一日：每年0.01%及4.25%)的市場利率計息。

## 17. 貿易及其他應付款項

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,935,104	1,127,011
應付票據	530,000	1,734,000
應付建設成本及保留金	369,943	318,153
客戶墊款	301,656	219,380
其他應付稅項	17,264	45,141
其他應付款項 — 即期	4,500	4,500
有關採礦權的應付款項	8,300	8,300
應計利息	422,701	438,856
其他應付款項及應計開支	217,690	217,527
	<b>3,807,158</b>	<b>4,112,868</b>

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 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	1,871,305	1,739,412
91至180日	397,188	484,200
181至365日	135,190	570,565
1年以上	61,421	66,834
總計	<b>2,465,104</b>	<b>2,861,011</b>

## 18. 短期債權證

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期債權證	<b>499,500</b>	<b>3,792,019</b>

於二零一六年六月三十日的短期債權證，包括通過牽頭包銷商渤海銀行股份有限公司於二零一五年九月二十五日發行的短期債權證人民幣500,000,000元，期限為一年，按每年8.0%的定息計息。

董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的短期債權證賬面值與其公平值相若。

## 19. 借款

	於 二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
銀行借款		
— 固定利率	<b>4,318,100</b>	2,050,000
— 浮動利率	<b>1,709,076</b>	1,860,211
	<b>6,027,176</b>	3,910,211
附追索權的貼現票據相關的銀行借款	<b>168,584</b>	579,212
	<b>6,195,760</b>	4,489,423
有抵押	<b>3,947,734</b>	3,179,423
無抵押	<b>2,248,026</b>	1,310,000
	<b>6,195,760</b>	4,489,423

借款可按以下方式償還：

	於 二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
按要求或一年內	<b>5,852,160</b>	4,334,423
一年以上但不超過兩年	<b>15,000</b>	125,000
兩年以上但不超過五年	<b>328,600</b>	30,000
	<b>6,195,760</b>	4,489,423
減：流動負債項下所示一年內到期金額	<b>(5,852,160)</b>	(4,334,423)
一年後到期金額	<b>343,600</b>	155,000

於本中期期間，本集團取得為數人民幣3,935,000,000元的新增銀行貸款(二零一五年六月三十日：人民幣2,675,023,000元)。貸款按浮動市場利率4.35%至10.53%(二零一五年六月三十日：4.85%至11.2%)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。

## 20. 中期債權證

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中期債權證	3,045,656	3,684,171
減：一年內到期	(900,000)	(1,300,000)
一年後到期	<u>2,145,656</u>	<u>2,384,171</u>

於二零一六年六月三十日的中期債權證，包括(i)於二零一三年八月九日發行二零一三年第二批債權證人民幣400,000,000元、期限為三年，分別按每年7.0%的定息計息，(ii)於二零一四年九月二十四日發行的二零一四年第三批債權證人民幣500,000,000元，期限為兩年，按每年8.6%的定息計息，(iii)於二零一五年八月二十七日發行的二零一五年第四批債權證人民幣500,000,000元，期限為兩年，按每年7.9%的定息計息，(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)於二零一五年九月二十四日發行的二零一五年第一批企業私人債權證人民幣150,000,000元，期限為兩年，按每年8.0%的定息計息，(vi)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，期限為兩年，按每年8.0%的定息計息，及(vii)於二零一五年十月二十三日發行的二零一五年第二批企業私人債權證人民幣450,000,000元，期限為兩年，按每年8.0%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。

## 21. 長期公司債券

	於 二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
長期公司債券	<u>3,059,086</u>	<u>3,057,635</u>

於二零一六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，期限為三年，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，及(iii)發行本金總額為港幣79,000,000元(折合人民幣66,184,620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，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。

董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的長期債權證賬面值與其公平值相若。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一六年上半年，中國經濟發展增速進一步放緩。水泥價格延續二零一五年下半年走勢，至二零一六年二月份見底後方有所回暖，儘管如此，二零一六年上半年水泥平均價格仍低於去年同期。與此相關的全國水泥產量因國家實施的一系列穩增長的政策，使得基礎建設及房地產投資增加及改善，較去年同期相比增長3.2%。

根據新形勢，本集團審時度勢，適時調整了運營戰略，在繼續實施節能降耗、降低採購成本的同時，充分利用產能優勢，加大水泥的產銷量，降低單位水泥產品的固定資產分攤成本，進而為降低水泥單位成本提供了有力的支撐，及夯實了本集團的市場佔有率及應有的市場地位。

- 二零一六年上半年，因整體水泥市場價格影響，在本集團水泥平均銷售價相較去年同期下跌約9.3%的情況下，我們的銷售毛利率為25.1%，較去年同期的24.1%還增加了1.0個百分點。
- 根據數字水泥網資訊，二零一六年上半年，河南全省水泥產量約為78.5百萬噸，同比增長約2.6%。相較而言，二零一六年上半年，本集團在河南區域生產水泥約12.3百萬噸，較二零一五年同期增加約7.3%。
- 根據數字水泥網資訊，二零一六年上半年，遼寧全省水泥產量約為19.4百萬噸，同比減少約0.5%。相較而言，二零一六年上半年，本集團在遼寧區域生產水泥約3.1百萬噸，較二零一五年同期增加約1.3%。

二零一六年上半年，我們對外銷售了0.7百萬噸熟料，與二零一五年同期銷售1.4百萬噸相比減少0.7百萬噸。在此期間，我們生產的熟料，更多的用於滿足我們水泥生產的內部需要。

二零一六年上半年，我們錄得收益人民幣3,095.5百萬元，較二零一五年同期減少人民幣384.6百萬元或11.1%。我們銷售水泥產品的平均價格為每噸人民幣195.2元，雖然較去年同期每噸減少人民幣19.9元，但由於我們有效地實施了多項保產增效的措施，我們將毛利率由二零一五年同期的24.1%增至2016年同期的25.1%。

二零一六年上半年，我們並無新購或參股任何企業。

## 營商環境

中國政府繼續實施包括加快基礎建設項目審批，推動PPP合作模式(公共私營合作制)及下調各類金融機構存款準備金率在內的一系列措施以維穩經濟運行。根據中國國家統計局資料，二零一六年上半年國內生產總值較去年同期增長6.7%，基本符合了中國政府的維穩目標，經濟也保持在合理的運行區間。

二零一六年上半年，中國的固定資產投資(「固定資產投資」)(不包括農戶)約達人民幣25.8萬億元，投資增速從去年同期的11.4%下滑至9.0%，但其中基礎設施投資(不包括電力、熱力、燃氣及水的生產與供應)增長20.9%，較二零一五年同期的增長率增加1.8個百分點。全國房地產開發投資增長6.1%，較二零一五年同期的增長率增加1.5個百分點。

根據相關省份或地區的統計局資料，二零一六年上半年，我們經營所在區域——河南、遼寧、安徽及天津錄得的國內生產總值分別同比增長8.0%、-1.0%、8.6%及9.2%。同時，在河南、遼寧、安徽及天津的固定資產投資(不包括農戶)分別較二零一五年同期增長12.6%、下降58.1%、增長11.5%及增長12.1%。二零一五年同期，這四個區域的國內生產總值同比增長分別為7.8%、2.6%、8.6%及9.4%。這些數字說明了二零一六年上半年本集團經營所在的遼寧區域較低的固定資產投資增長使得區域經濟增長放緩，不過，我們經營所在的其他區域較高的固定資產投資增長使得相應區域經濟增長均高於全國水平。

## 水泥行業

根據數字水泥網資訊：二零一六年上半年，中國水泥產量約11.1億噸，同比二零一五年增長3.2%；全行業利潤總額約達人民幣95.5億元，較去年相比減少約26.6%。利潤總額大幅減少的主要因為平均成交價格較去年同期有較大幅度下跌所致。二零一六年上半年，中國水泥產量第二大省份河南的水泥產量約達78.5百萬噸，同比增加約2.6%；遼寧於二零一六年上半年的水泥產量約為19.4百萬噸，較二零一五年同期同比減少約0.5%；於二零一六年上半年，安徽及天津的水泥產量同比分別增加約2.2%及2.2%。

根據數字水泥網的資訊，二零一六年上半年有8條新熟料生產線投產，新增熟料年產能約10.9百萬噸。與二零一五年同期新增約20.9百萬噸熟料產能相比，增速下降約47.8%。新點火產能全部在南部省份，其中：湖北3條，兩廣地區3條，雲南和貴州各1條。

隨著中國水泥行業政策主要著眼於優化資源配置及維護水泥產業的可持續發展，而水泥行業未來發展的主要任務將會是嚴格控制新增產能、淘汰落後產能及節能減排。淘汰落後產能及收緊對新增產能的審批，將改善供求狀況，從而為水泥行業創造更佳的營商環境。同時，中國政府

一直以來均大力支持大型高效水泥企業並鼓勵對水泥產業的整合。在中國政府的鼓勵及推動下，由主要水泥生產商主導的兼併及收購預期將加速水泥產業的整合。

## 財務回顧

### 收益

二零一六年上半年，我們的總收益約為人民幣3,095.5百萬元，較二零一五年同期同比減少人民幣384.6百萬元，降幅為11.1%。在水泥方面，報告期間的收益約為人民幣2,985.6百萬元，較二零一五年同期相比減少人民幣223.3百萬元，降幅為7.0%。我們銷售熟料產品的收益為人民幣109.9百萬元，較二零一五年同期相比減少了人民幣161.3百萬元，降幅為59.5%。換言之，我們總收益中的96.5%來自於水泥銷售，而3.5%來自於熟料銷售。二零一五年上半年，相應的數字為92.2%及7.8%。

二零一六年上半年，我們的水泥銷量為15.3百萬噸，較二零一五年同期增加銷售水泥0.4百萬噸，同比增幅為2.7%。水泥平均銷售價格則較二零一五年同期每噸下降人民幣19.9元。此外，我們二零一六年上半年熟料銷量為0.7百萬噸，較二零一五年同期減少銷售0.7百萬噸，同比降幅為50%。水泥產品銷量增長的主要原因是本集團所處河南基礎設施房地產投資增加及本集團調整運營戰略充分利用產能優勢所致。

在河南及安徽，我們銷售了12.3百萬噸水泥，同比增幅為1.7%。在遼寧及天津，我們銷售了3.0百萬噸水泥，同比增幅為7.1%。

### 銷售成本

二零一六年上半年，我們繼續憑藉規模經濟及透過集中採購的方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本，令我們的水泥單位生產成本進一步下降。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣2,319.4百萬元，較二零一五年上半年降低人民幣321.8百萬元或12.2%，主要原因我們生產水泥、熟料的大宗原材料採購價格下降。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一六年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為39.1%（二零一五年：40.1%）、23.5%（二零一五年：26.8%）及21.4%（二零一五年：19.0%）。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56.8元（二零一五年：人民幣66.5元）、人民幣34.1元（二零一五年：人民幣43.4元）及人民幣31.0元（二零一五年：人民幣30.8元），分別較二零一五年同期下降了人民幣9.7元、9.3元及上升0.2元。



## 毛利及毛利率

截至二零一六年六月三十日止的半年，我們的毛利約為人民幣776.1百萬元，較去年同期約人民幣838.9百萬元，減少人民幣62.8百萬元或7.5%。我們的毛利率也由二零一五年同期的24.1%上升至二零一六年上半年約25.1%，毛利率增長的原因主要是由於我們的通過集中採購進一步降低銷售成本所致。

## 其他收入及其他收益及虧損

二零一六年上半年的其他收入約為人民幣195.7百萬元，較二零一五年同期約人民幣201.6百萬元減少人民幣5.9百萬元或2.9%。降低主要是因為銀行存款所產生的利息收入及銷售應佔收益增加，與增值稅退稅收入及其他收入減少的影響互相抵消所致。

## 銷售及分銷費用

二零一六年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣141.8百萬元，較二零一五年上半年約人民幣147.5百萬元減少人民幣5.7百萬元或3.9%。減少主要是因為我們的袋裝水泥銷量下降而令包裝費，運輸費及其他分銷費用減少所致。

## 行政費用

截至二零一六年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣171.2百萬元，較截至二零一五年六月三十日止半年約人民幣146.2百萬元增加人民幣25百萬元或17.1%。是項主要是由於因本公司今年上半年的員工及管理成本增加所致。

## 財務費用

二零一六年上半年的財務費用約為人民幣416.3百萬元，較二零一五年上半年的人民幣424.2百萬元減少了人民幣7.9百萬元或1.9%。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下降所致。

## 除稅前溢利

綜合上述所致，二零一六年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣222.4百萬元，較二零一五年上半年的約人民幣315.7百萬元減少約人民幣93.3百萬元或約29.6%。

## 所得稅開支

二零一六年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣59.6百萬元，較二零一五年上半年約人民幣85.0百萬元減少人民幣25.4百萬元或29.9%，主要因為稅前溢利減少所致。

## 本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零一六年前六個月，我們的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣178.0百萬元，較二零一五年前六個月約人民幣245.8百萬元減少人民幣67.8百萬元或27.6%。二零一六年前六個月的純利率為5.3%，與二零一五年同期期間比較下降1.3%。

## 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二零一五年十二月三十一日的人民幣3,170.1百萬元減少至二零一六年六月三十日的人民幣2,539.5百萬元，主要因為應收票據及向供應商作出的墊款減少所致。

### 存貨

存貨由二零一五年十二月三十一日的人民幣832.2百萬元減少至二零一六年六月三十日的人民幣582.6百萬元，主要因為本集團於二零一六年前六個月存貨採購成本下降導致存貨餘額減少所致。

### 現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一五年十二月三十一日的人民幣722.3百萬元增至二零一六年六月三十日的人民幣747.9百萬元，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二零一五年十二月三十一日以人民幣4,112.9百萬元減少至二零一六年六月三十日的人民幣3,807.2百萬元，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

截至二零一六年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣12,800.0百萬元，較二零一五年十二月三十一日的人民幣15,023.2百萬元減少約人民幣2,223.2百萬元。一年內到期借款及短期債券(包括一年內到期中期債券)由二零一五年十二月三十一日的人民幣9,426.4百萬元，減少至二零一六年六月三十日的人民幣7,251.7百萬元。一年後到期借款(包括中期、長期債券及公司債券)由二零一五年十二月三十一日的人民幣5,596.8百萬元減少至二零一六年六月三十日的人民幣5,548.3百萬元。約人民幣5,412.0百萬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，二零一六年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣1,485.5百萬元。

### 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

於二零一六年六月三十日，我們的資產負債比率為69.2%，較二零一五年十二月三十一日的72.6%下降3.4%。於二零一六年六月三十日，我們的流動比率為0.7，較二零一五年十二月三十一日的0.7基本保持同一水準；我們的速動比率為0.7，較二零一五年十二月三十一日的0.7基本保持同一水準；我們的產權比率為2.3，較二零一五年十二月三十一日的2.7下降0.4。

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

於二零一六年六月三十日，我們的淨資本負債比率為104.4%，較二零一五年十二月三十一日的106.7%減少2.3%。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

二零一六年上半年的資本開支約為人民幣91.8百萬元(二零一五年上半年：約人民幣329.8百萬元)，而於二零一六年六月三十日的資本承擔約為人民幣426.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日：約人民幣458.3百萬元)。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

於二零一六年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣1,851.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日：約人民幣2,028.2百萬元)。

### 或然負債

於二零一六年六月三十日，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1,182.0百萬元外(於二零一五年十二月三十一日：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

二零一六年上半年，本集團並無作出任何重大投資、收購或出售。

## 重大法律訴訟

截至二零一六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

截至二零一六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

於二零一六年六月三十日，本集團在職員工為8,546人（於二零一五年十二月三十一日：8,398人）。於二零一六年六月三十日，員工成本（包括薪金）約人民幣196.2百萬元（二零一五年同期：約人民幣190.6百萬元）。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一五年年報中披露的政策執行，並於截至二零一六年六月三十日止的六個月期間並無變化。

## 前景

二零一六年上半年，中國累計固定資產投資增速和房地產投資增速呈下滑趨勢，但伴隨著基建投資增速的持續回升，及房地產投資先行指標「房屋新開工面積」的改善，將使水泥產量保持平穩或低速增長態勢。我們相信，隨著「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶三大戰略的實

施，必然帶來基礎設施項目的啟動及投資力度的加大。此能夠有效降低或減緩中國經濟由高速增長轉為中高速增長所帶來的水泥需求的下行，及支撐水泥需求平穩過度。

本集團為中國政府認可的12家全國性重要水泥企業之一，以及工業和信息化部指定的五家水泥企業之一，本集團獲鼓勵承擔兼併整合華中水泥市場的重任。為鼓勵水泥行業的整合，中國政府為指定企業提供諸如稅務優惠以及特別項目或融資批准等支持。在水泥需求放緩及競爭加劇的情況下，我們憑藉自身及政策的優勢，充分抓住機遇，將繼續透過內部增長及有選擇性的收購，鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位。

此外，我們會進一步擴大統購物資範圍及強化精細化管理、提高生產利用率，從而使我們能夠進一步降低單位生產成本繼而保持我們在其他市場的領先地位。我們相信，保持及提升該成本優勢將有利於本集團在河南及遼寧水泥市場較主要競爭對手享有更為穩健的盈利能力。為擴大我們的市場覆蓋，我們亦將於適當時提出策略收購。

## 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行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。

截至二零一六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，本公司於截至二零一六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：

囿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。

### 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二零一六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。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一六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。

## 持續關連交易及關連交易

截至二零一六年六月三十日止六個月及於本公告日期，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

茲提述我們日期為二零一四年四月二十五日的通函，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。

於二零一四年三月二十五日，本公司的全資附屬公司天瑞集團水泥有限公司(「天瑞水泥」)與平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)(由李留法先生(「李主席」)於該公司股東大會控制逾30%投票權)訂立熟料供應框架協議和石灰石供應框架協議。於熟料供應框架協議和石灰石供應框架協議下的交易構成上市規則下的持續關連交易。

根據熟料供應框架協議，於協議下的交易於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度各年的合併年度上限分別為人民幣360,000,000元、人民幣480,000,000元及人民幣480,000,000元。根據石灰石供應框架協議，於協議下的交易於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度各年的年度上限均為人民幣60,000,000元。

截至二零一六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45.6百萬元。

### (b) 相互擔保

茲提述我們日期為二零一五年十月三十日的通函，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。

於二零一五年九月二十四日，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)於二零一五年十一月二十七日至二零一五年十二月三十一日期間以及截至二零一六年和二零一七年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣60億元。天瑞水泥擔保(即天瑞水泥向天瑞集團提供的擔保)於二零一五年十一月二十七日至二零一五年十二月三十一日期間以及截至二零一六年和二零一七年十二月三十一日止年度的最高每日結餘為人民幣25億元。

截至二零一六年六月三十日止，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11.82億元的擔保(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40億元的擔保(不論是否已經解除)。

## 中期股息

董事不建議宣派截至二零一六年六月三十日止六個月的中期股息(二零一五年六月三十日：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二零一六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。

承董事會命  
中國天瑞集團水泥有限公司  
主席  
李留法

香港，二零一六年八月二十二日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

李江銘先生及徐武學先生

非執行董事

李和平先生及楊勇正先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、杜曉堂先生及王平先生