



Asia Cement (China) Holdings Corporation
亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：743

中期報告 2010



目錄

公司資料	02
財務摘要	03
簡明綜合財務報表	
簡明綜合全面收益表	04
簡明綜合財務狀況報表	05
簡明綜合權益變動表	06
簡明綜合現金流量表	07
簡明綜合財務報表附註	08
管理層討論及分析	16
其他資料	20

公司 資料

董事會

執行董事

張才雄先生
邵瑞蕙女士
張振崑先生
林昇章先生
吳中立博士

非執行董事

徐旭東先生(主席)

獨立非執行董事

劉震濤先生
雷前治先生
詹德隆先生
黃英豪博士

公司秘書

盧偉傑先生 · ACCA, FCPA, CFA

合資格會計師

盧偉傑先生 · ACCA, FCPA, CFA

授權代表

邵瑞蕙女士
盧偉傑先生

審核委員會成員

詹德隆先生(主席)
徐旭東先生
黃英豪博士

薪酬委員會成員

徐旭東先生(主席)
詹德隆先生
黃英豪博士

獨立委員會成員

詹德隆先生
黃英豪博士
劉震濤先生

註冊辦事處

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

中國總辦事處

中國江西省
瑞昌市碼頭鎮
亞東大道6號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
禮頓道103號
力寶禮頓大廈
11樓B室部分

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

主要往來銀行

中國建設銀行
中國銀行
交通銀行

香港法律顧問

美邁斯律師事務所
(O' Melveny & Myers in association with Gordon Ng & Co.)
香港
中環
干諾道中1號
友邦金融中心31樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

股份代號

743

公司網頁

www.achc.com.cn

聯絡詳情

電話 : (852) 2839 3705
傳真 : (852) 2577 8040

	附註	截至六月三十日止六個月		增加／(減少) 變動百分比
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	
收益		2,274,458	1,974,242	15
毛利		420,177	626,832	(33)
期內溢利		141,708	325,954	(57)
本公司擁有人應佔溢利		140,225	323,916	(57)
毛利率		18%	32%	(44)
純利率	1	6%	17%	(65)
每股盈利				
— 基本		人民幣 0.090 元	人民幣0.208元	(57)
— 攤薄		人民幣 0.090 元	人民幣0.208元	(57)

		於二零一零年	於二零零九年	
		六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	
資產總值		13,491,418	12,659,536	7
資產淨值		7,054,233	7,067,091	—
流動資金及負債				
流動比率	2	1.25	1.84	
速動比率	3	0.99	1.55	
負債比率	4	0.48	0.44	

附註：

1. 純利率按期內溢利除收益計算。
2. 流動比率按流動資產除流動負債計算。
3. 速動比率按流動資產減存貨除流動負債計算。
4. 負債比率按負債總額除資產總值計算。

簡明綜合 財務報表

中期業績

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零零九年同期之比較數字。此等截至二零一零年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表未經審核，惟已經由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益		2,274,458	1,974,242
銷售成本		(1,854,281)	(1,347,410)
毛利		420,177	626,832
其他收入		44,388	49,905
其他開支及虧損	5	(860)	(37,550)
分銷及銷售開支		(118,413)	(108,012)
行政開支		(102,384)	(85,876)
應佔共同控制實體業績		(764)	(308)
融資成本		(73,425)	(84,024)
除稅前溢利		168,719	360,967
所得稅開支	6	(27,011)	(35,013)
期內溢利	7	141,708	325,954
期內應佔溢利：			
本公司擁有人		140,225	323,916
少數股東權益		1,483	2,038
		141,708	325,954
每股盈利：	9	人民幣元	人民幣元
基本		0.090	0.208
攤薄		0.090	0.208

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務狀況報表

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	10	9,641,825	8,844,152
礦場	11	168,776	140,661
預付租金	12	482,312	392,470
於共同控制實體之權益		45,262	46,026
就土地使用權已付訂金		12,950	101,143
就採礦權已付訂金		—	24,642
遞延稅項資產		14,113	14,029
長期應收款項		56,138	56,152
其他資產		90,980	—
		10,512,356	9,619,275
流動資產			
存貨		617,179	483,989
長期應收款項 — 一年內到期		11,030	11,030
交易及其他應收款項	13	1,442,201	1,115,751
可退回稅項		9,949	5,836
預付租金	12	13,278	9,919
衍生金融工具		—	130
受限制銀行存款	14	126,644	82,340
定期存款		20,000	—
銀行結餘及現金		738,781	1,331,266
		2,979,062	3,040,261
流動負債			
交易及其他應付款項	15	962,528	673,771
應付關連公司款項		4,527	6,111
應付稅項		18,443	25,768
衍生金融工具		536	—
銀行借貸 — 一年內到期	16	1,392,893	947,155
		2,378,927	1,652,805
流動資產淨值		600,135	1,387,456
資產總值減流動負債		11,112,491	11,006,731
非流動負債			
其他應付款項	15	15,000	18,000
銀行借貸 — 一年後到期	16	4,038,164	3,911,519
遞延稅項負債		5,094	10,121
		4,058,258	3,939,640
資產淨值		7,054,233	7,067,091
資本及儲備			
股本	17	139,549	139,549
儲備		6,781,985	6,794,609
本公司擁有人應佔權益		6,921,534	6,934,158
少數股東權益		132,699	132,933
總權益		7,054,233	7,067,091

簡明綜合 財務報表

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	特別儲備	重估儲備	購股權 儲備	保留溢利	本公司 擁有人 應佔	少數股東 權益	總計
	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	人民幣 千元	人民幣 千元
於二零零九年一月一日 (經審核)	139,549	3,376,570	164,947	286,038	1,673,893	—	7,748	822,876	6,471,621	119,393	6,591,014
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	323,916	323,916	2,038	325,954
股息	—	—	—	—	—	—	—	(155,625)	(155,625)	—	(155,625)
確認股本結算股份付款	—	—	—	—	—	—	4,640	—	4,640	—	4,640
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11,961	11,961
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	139,549	3,376,570	164,947	286,038	1,673,893	—	12,388	991,167	6,644,552	133,392	6,777,944
於二零一零年一月一日 (經審核)	139,549	3,376,570	275,228	286,038	1,673,893	—	15,944	1,166,936	6,934,158	132,933	7,067,091
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	—	140,225	140,225	1,483	141,708
股息(附註8)	—	—	—	—	—	—	—	(155,625)	(155,625)	(1,717)	(157,342)
確認股本結算股份付款	—	—	—	—	—	—	2,776	—	2,776	—	2,776
分派	—	—	148,777	—	—	—	—	(148,777)	—	—	—
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	139,549	3,376,570	424,005	286,038	1,673,893	—	18,720	1,002,759	6,921,534	132,699	7,054,233

簡明綜合 財務報表

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	314,596	613,210
投資活動所用現金淨額	(1,207,748)	(864,716)
融資活動所得(所用)現金淨額	300,667	(374,824)
現金及現金等價物減少淨額	(592,485)	(626,330)
期初現金及現金等價物	1,331,266	2,078,228
期末現金及現金等價物	738,781	1,451,898

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司為於二零零四年四月七日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章(二零零三年修訂本)註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直接及最終控股公司為於台灣註冊成立之亞洲水泥股份有限公司(「亞洲水泥」)，其股份於台灣證券交易所上市。本公司之註冊辦事處位於Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681 GT, George Town, Grand Cayman, British West Indies，而主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道103號力寶禮頓大廈11樓B室部分。

本集團主要業務為於中華人民共和國(「中國」)生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。本公司為一家投資控股公司。

2. 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證券上市規則附錄16之適用披露要求及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本集團之中期財務資料以本公司功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

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，惟若干於初步確認時以公平值計量之金融工具除外。

該等簡明綜合財務報表所使用之會計政策與編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之全年財務報表所依循者相同。

國際會計準則第1號(二零零七年修訂本)引入多項詞彙變動(包括修訂簡明綜合財務報表之標題)，並導致多項呈列及披露方式變動。國際財務報告準則第8號為一項披露準則，規定須按與本集團就分部間資源分配及評估分部表現而內部呈報之財務資料相同的基準識別營運分部。先前所用準則(國際會計準則第14號「分部呈報」)要求以風險回報法識別兩組分部(業務及地區)。過往，本集團主要呈報方式為業務分部。與根據國際會計準則第14號釐定之主要呈報分部比較，應用國際財務報告準則第8號並無導致本集團須重新設定呈報分部(見附註4)。採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團現行或過往會計期間已呈報之業績及財務狀況並無重大影響，因此並無確認過往期間調整。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋。本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之業績及財政狀況構成重大影響。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料

本集團自二零零九年一月一日起採納國際財務報告準則第8號「經營分部」。國際財務報告準則第8號規定以本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)在決定分部資源分配及表現評估上所定期審閱有關本集團的內部報告作為確認營運分部的基準。本集團主要營運決策者為行政總裁。相反，過往之準則(國際會計準則第14號「分部報告」)則要求實體採用風險回報方法識別兩組分部(業務分部及地區分部)，而實體「向主要管理人員呈報內部財務呈報機制」僅作為分辨該等分部之起點。

就管理而言，本集團有兩個分部：

1. 水泥業務；及
2. 混凝土業務。

本集團根據主要營運決策者用於作出策略決策時審閱之內部報告決定其經營分部。本集團位於中華人民共和國(「中國」)以外之資產及來自於中國以外活動之經營收入分別少於本集團資產及經營收入之百分之五。地理區域之資料並無呈列，因該資料並不重要。

該等業務之分部資料呈列如下：

截至二零一零年六月三十日止六個月

	水泥業務 人民幣千元 (未經審核)	混凝土業務 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益				
對外銷售	2,029,972	244,486	—	2,274,458
分部間銷售	48,500	17,372	(65,872)	—
總計	2,078,472	261,858	(65,872)	2,274,458
業績				
分部業績	221,649	10,739		232,388
未分配收入				29,590
中央行政成本、董事薪酬及 其他未分配開支				(19,070)
應佔共同控制實體虧損				(764)
融資成本				(73,425)
除稅前溢利				168,719

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

截至二零零九年六月三十日止六個月

	水泥業務 人民幣千元 (未經審核)	混凝土業務 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益				
對外銷售	1,764,386	209,856	—	1,974,242
分部間銷售	38,526	25,823	(64,349)	—
總計	1,802,912	235,679	(64,349)	1,974,242
業績				
分部業績	445,531	(3,969)		441,562
未分配收入				22,136
中央行政成本、董事薪酬及 其他未分配開支				(18,399)
應佔共同控制實體虧損				(308)
融資成本				(84,024)
除稅前溢利				360,967

分部業績指各分部賺取之溢利(所產生虧損)，但並無分配中央行政成本、董事薪酬及其他未分配開支、未分配收入、應佔共同控制實體業績及融資成本。

5. 其他開支及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
呆賬撥備淨額	—	19,022
捐款	324	11,006
匯兌虧損淨值	—	3,877
長期應收款項公平值調整	—	3,645
衍生工具之公平值變動(附註)	536	—
	860	37,550

附註：於二零一零年六月三十日，未到期之無本金交割換匯換利掉期合約之名義本金總額為50,000,000美元。該掉期合約包括為對沖有關銀行貸款之利率風險及外匯風險而訂立之合約。

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
— 中國企業所得稅	31,592	38,946
— 其他司法權區	—	10
	31,592	38,956
過往年度超額撥備	349	(760)
遞延稅項抵免	(4,930)	(3,183)
	27,011	35,013

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團中國附屬公司之相關稅率介乎7.5%至25%不等(截至二零零九年六月三十日止六個月：介乎7.5%至25%不等)。

其他司法權區所產生稅項按有關司法權區現行稅率計算。

由於本集團於兩段期間均無在香港產生應課稅溢利，故並無於簡明綜合全面收益表就香港利得稅作出撥備。

7. 期內溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利乃經扣除下列項目：		
折舊及攤銷	273,429	217,938

8. 股息

於截至二零一零年六月三十日止六個月，已就截至二零零九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣10分，合共人民幣155,625,000元。

本公司董事不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息(二零零九年：無)。

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	140,225	323,916
	千股	千股
股數		
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,556,250	1,556,250
具攤薄性之僱員購股權的影響	–	183
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,556,250	1,556,433

計算截至二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利並未假設行使本公司的認股權，因為該等認股權的行使價高於該等股份於該期間的平均市價。

10. 物業、機器及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一零年一月一日(經審核)	8,844,152
添置	1,065,892
期內折舊	(259,675)
出售	(8,544)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	9,641,825

11. 礦場

	賬面值 人民幣千元
於二零一零年一月一日(經審核)	140,661
添置	30,908
期內攤銷	(2,793)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	168,776

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 預付租金

本集團之預付租金指於中國按中期租約租賃之土地。

就報告用途分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產	482,312	392,470
流動資產	13,278	9,919
	495,590	402,389

13. 交易及其他應收款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應收款項	604,983	465,661
減：累計撥備	(49,508)	(49,783)
應收票據	555,475	415,878
其他應收款項	455,533	409,997
減：累計撥備	433,525	292,208
	(2,332)	(2,332)
	1,442,201	1,115,751

本集團的政策容許授予水泥客戶30至60日的信貸期，惟若干擁有良好信貸記錄之特定客戶則偶獲容許更長信貸期。此外，本集團就混凝土客戶之信貸政策一般於買方完成建築後平均約180至365日。

下表乃交易應收款項及應收票據(已扣除呆賬撥備)截至結算日的賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	582,319	534,543
91至180日	303,617	211,106
181至365日	122,322	72,509
365日以上	2,750	7,717
	1,011,008	825,875

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

14. 受限制銀行存款

於二零一零年六月三十日之金額指已作為本集團獲授予短期銀行信貸抵押之存款，故此已分類為流動資產。已抵押銀行存款將於解除銀行授予之銀行信貸時獲解除。

15. 交易及其他應付款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
交易應付款項	424,279	144,838
應付票據	11,469	22,581
其他應付款項	541,780	524,352
	977,528	691,771
就報告用途分析如下：		
非流動負債	15,000	18,000
流動負債	962,528	673,771
	977,528	691,771

下表乃交易應付款項及應付票據截至結算日的賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	391,881	117,338
91至180日	15,548	29,246
181至365日	21,037	16,094
365日以上	7,282	4,741
	435,748	167,419

交易購貨之平均信貸期為30至90日。

16. 銀行借貸

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團取得新增銀行貸款約人民幣1,475,000,000元，並按還款條款償還銀行貸款約人民幣902,700,000元。新增貸款以人民幣及美元計值，為無抵押及須按介乎每年0.79%至4.86%之市場利率計息。所得款項用作本集團一般營運資金和建造新生產線。

簡明綜合 財務報表

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

17. 股本

於二零一零年六月三十日之已發行股本為人民幣139,549,000元。本公司已發行股本於本中期期間並無變動。

18. 承擔

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
收購物業、機器及設備以及土地使用權 (已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備)之資本開支	877,406	500,837

19. 關連方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
共同控制實體：		
購買貨品	5,315	2,711
運輸開支	9,146	8,525

董事及其他主要管理人員之酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	4,042	3,873
權益結算股份支付款項	2,776	2,856
	6,818	6,729

董事及其他主要管理人員之酬金乃根據個人表現及市場趨勢釐定。

管理層討論 與分析

業務及財務回顧

董事會欣然宣佈本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。於回顧期內，本集團繼續於所在市場佔有領導地位，全產全銷，產能及市場覆蓋率持續提升。憑藉四川及長江中游地區推出之多項交通與新農村建設及基建項目，本集團繼續維持銷量增長動力，並於截至二零一零年六月三十日止之六個月取得理想的佳績。

於回顧期內，全球經濟復蘇明顯，中國政府對基建項目投資延續了二零零九年的良好勢頭，雖然調控房地產市場對部分房建項目的開發造成影響，但政府推動的廉租房建設及農村市場開發很好的彌補了相關水泥需求的缺口。二零一零年上半年本集團銷售水泥8,000,000噸，較二零零九年同期提升34%。銷量增加是因為四川亞東廠三號新型乾法旋窯於二零一零年三月投產，黃岡亞東一號及江西亞東四號新型乾法旋窯於二零一零年五月投產，令本集團之熟料額定總產能增至每年12,420,000噸(實際熟料年產能可達14,850,000噸)。此外，集團在二零一零年五月亦成功併購武漢鑫凌雲水泥(水泥年產能約1,500,000噸)，令產能進一步提高。

收益

憑藉管理層的不懈努力，本集團的銷售額持續上升，業績豐碩。下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
地區		
長江三角洲	311,628	303,080
長江中游	1,150,017	815,480
四川地區	806,645	840,276
其他	6,168	15,406
總計	2,274,458	1,974,242

本集團於報告期間的收益為人民幣2,274,500,000元，較二零零九年同期的人民幣1,974,200,000元增加人民幣300,300,000元，增幅15%，主要是由於四川亞東廠三號新型乾法旋窯、黃岡亞東廠一號新型乾法旋窯及江西亞東廠四號新型乾法旋窯均於二零一零年上半年全面投產，因而帶動本集團總產量全面上升。

業務及財務回顧(續)

收益(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月的收益貢獻方面，水泥產品及相關產品銷售額佔89%(二零零九年：89%)，而混凝土銷售額則佔11%(二零零九年：11%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
水泥產品	1,981,356	1,699,017
熟料	9,658	37,957
預拌混凝土	244,486	209,856
高爐爐渣粉	38,958	27,412
總計	2,274,458	1,974,242

銷售成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤及電力)、僱員補償及福利、折舊及攤銷以及其他經常性成本。於回顧期內，本集團之銷售成本由二零零九年同期人民幣1,347,400,000元增加38%至人民幣1,854,300,000元，此乃由於本集團整體業務擴充所致。

截至二零一零年六月三十日止六個月之毛利為人民幣420,200,000元(二零零九年：人民幣626,800,000元)，毛利率為收益之18%(二零零九年：32%)。毛利調整主要基於下列因素：(i)受外省水泥大量進入四川及本地產能增加影響，四川本土廠家之銷情進一步受壓，導致水泥價格自二零零九年年中起明顯下調；(ii)受氣候影響，水泥需求下降，導致本集團所在市場的水泥價格有所回落；及(iii)於報告期間內煤價維持高企。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、運費收入、利息收入、銷售廢料、中國政府投資優惠以及出售物業、機器及設備收益。於截至二零一零年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣44,400,000元，較二零零九年同期人民幣49,900,000元減少人民幣5,500,000元或11%。其他收入減少是由於回顧期間政府補貼減少所致。

其他開支及虧損

其他開支及虧損主要包括匯兌虧損、捐款及呆賬撥備。於回顧期內，其他開支及虧損為人民幣900,000元，較二零零九年同期之人民幣37,600,000元減少人民幣36,700,000元或98%。其他開支及虧損減少，主要由於捐款及呆賬撥備減少。

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

截至二零一零年六月三十日止六個月，分銷及銷售開支為人民幣118,400,000元，較二零零九年同期之人民幣108,000,000元增加人民幣10,400,000元，增幅10%，是由於回顧期間銷售活動增加所致。

行政開支包括僱員薪酬及福利、折舊開支及其他一般辦公室開支，較二零零九年同期由人民幣85,900,000元增加19%至人民幣102,400,000元。行政開支增加是由於本集團為擴充業務及產能而增聘行政員工人手及增加開支所致。

融資成本減少13%主要由於平均銀行貸款利率有所下降。

管理層討論 與分析

業務及財務回顧(續)

期內溢利

於報告期間，本集團的純利為人民幣141,700,000元，較二零零九年同期的人民幣326,000,000元減少人民幣184,300,000元，減幅57%，純利率亦由17%下降至6%。純利下降主要由於(i)平均售價下降；及(ii)生產成本增加所致。

財務資源及流動資金

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團財務及流動資金狀況維持穩健。總資產增加7%至約人民幣13,491,400,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣12,659,500,000元)，而總權益則約為人民幣7,054,200,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣7,067,100,000元)。

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣738,800,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣1,331,300,000元)。扣除計息銀行借貸總額人民幣5,431,100,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣4,858,700,000元)後，本集團有借貸淨額約人民幣4,692,300,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣3,527,400,000元)。

於二零一零年六月三十日，本集團的負債比率約為48%(二零零九年十二月三十一日：44%)，乃基於分別截至二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的總負債及總資產計算。負債比率上升，主要由於購買物業、機器及設備以擴充本集團產能所致。

銀行借貸

本集團未償還銀行借貸於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的到期狀況分析概列如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,392,893	947,155
第二年	944,906	566,970
第三至五年	2,795,758	2,851,599
五年後	297,500	492,950
	5,431,057	4,858,674

資本開支及資本承擔

截至二零一零年六月三十日止六個月之資本開支約為人民幣1,165,200,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣2,585,800,000元)，而於二零一零年六月三十日之資本承擔則約為人民幣877,400,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣500,800,000元)。資本開支及資本承擔主要涉及購置新生產線所需機器及設備。本集團預期將以未來經營收益、銀行借貸及其他融資途徑(如適用)撥付該等承擔。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，除受限制銀行存款約人民幣126,600,000元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣82,300,000元)外，本集團並無任何資產抵押或質押。

或然負債

於本報告日期及於二零一零年六月三十日，董事會並不知悉有任何重大或然負債。

管理層討論 與分析

業務及財務回顧(續)

人力資源

於二零一零年六月三十日，本集團共有3,438名僱員。本集團根據適用中國法律及法規為中國僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金，並為香港僱員向香港強制性公積金計劃供款。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並定期檢討有關薪酬待遇。

此外，本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃，合資格董事及僱員因應彼等過往及日後為本集團之增長所作出貢獻獲授各種可認購本公司普通股之購股權。於二零一零年六月三十日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出約11,578,000份購股權，惟概無購股權獲行使。此外，於二零一零年六月三十日亦無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

重大收購及出售事項

於二零一零年六月二十三日，本公司宣佈本公司非全資附屬公司湖北亞東水泥有限公司與兩名個人賣方及武漢鑫凌雲水泥有限公司(「武漢鑫凌雲」)訂立收購協議，收購武漢鑫凌雲70%股本權益，代價總額為人民幣236,600,000元，並按要求作出適當調整。代價將由本公司按照本公司日期為二零一零年六月二十三日之公佈所述機制支付。

除上述者外，於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團並無任何重大投資、重大收購或出售。

外匯風險管理

本集團於報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值。然而，本集團部分銀行借貸則以外幣列值。

就外匯風險而言，本集團之政策並無重大更改。不過，管理層密切監控該等風險並將於需要時考慮對沖該等風險。

未來前景

二零一零年下半年，隨著中國工業化、城鎮化和新農村建設進程的加快，水泥需求仍將保持一定幅度的增長，其中以「鐵路、公路、機場」為代表的基建仍是拉動水泥消費的重要因素，加上農村市場的迅速發展，將有利水泥業持續向好。為抓緊此等龐大市場契機，本集團繼續推動產能和市場擴充計劃，以四川及長江中游地區等現有市場作為擴展業務的重心。本集團正加緊建設湖北亞東廠二號新型乾法旋窯(計畫於二零一零年底前竣工)，該設施投產後本集團之熟料額定總產能將增至每年14,800,000噸(實際熟料年產能可達17,500,000噸)。預計二零一零年度集團銷售水泥19,500,000噸，較二零零九年增長39%，預期於二零一一年亦將持續增長。江西亞東新建五號及六號新型乾法旋窯工程亦將全面展開，預計到二零一四年集團水泥總產量將達30,000,000噸。同時，集團持續以降低成本提升競爭力，克服目前兩高一低(煤電價高而售價低)的問題。

二零一零年為中國「十一五」計劃的最後一年，中國政府為實現節能減排目標，更加堅決的執行淘汰落後產能政策。此舉勢將有利水泥行業的結構調整、產業升級和邁向可持續發展之路。

展望未來，在中國經濟高速發展的帶動和政府加大淘汰落後產能力度的雙重作用下，水泥業的前景值得期待。本集團將繼續因應市場變化採取穩健的發展策略，抓住汰弱留強的機遇，加速擴大產能與行銷範圍，有效掌握燃料來源降低成本，同時堅持高品質、高環保、高效率、低成本之一貫政策，強化市場競爭力。憑藉集團現有領先市場地位及有效落實上述策略，本集團對業務前景維持樂觀。

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有(a)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(包括根據證券及期貨條例有關規定當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊，或(c)根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10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之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	普通股數目			佔本公司 已發行股本 百分比
	個人權益	股本 衍生工具 (附註1)	權益總額	
張才雄先生	200,000	1,500,000	1,700,000	0.11
邵瑞蕙女士	40,000	400,000	440,000	0.03
徐旭東先生	—	3,000,000	3,000,000	0.19
張振崑先生	23,000	400,000	423,000	0.03
林昇章先生	—	400,000	400,000	0.03
吳中立先生	—	400,000	400,000	0.03

附註：

1. 指根據首次公開發售前購股權計劃授予董事以認購本公司股份的購股權所涉權益，詳情載於本報告「購股權計劃」一節。

權益披露(續)

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續)
於相聯法團股份及相關股份之好倉

董事姓名	相關法團名稱	權益類型			相聯法團所持 普通股總數	佔相聯法團 股權百分比
		個人	透過配偶	公司		
張才雄先生	亞洲水泥股份有限公司 (「亞洲水泥」)	408,010	37,570	—	445,580	0.01%
	Oriental Industrial Holdings Pte., Ltd (「Oriental Industrial」)	2,000	—	—	2,000	0.0004%
邵瑞蕙女士	亞洲水泥	68,051	2,172	—	70,223	0.002%
	Oriental Industrial	1,000	—	—	1,000	0.0002%
徐旭東先生	亞洲水泥	20,676,499	7,216,270	—	27,892,769	0.93%
	Asia Cement (Singapore) Private Limited (「Asia Cement Singapore」)	2	—	—	2	0.00002%
	Oriental Industrial	4,000	—	—	4,000	0.0009%
張振崑先生	亞洲水泥	269,459	4,282	—	273,741	0.01%
林昇章先生	亞洲水泥	6,576	—	—	6,576	0.0002%

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員及其聯繫人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)之股份、相關股份及債券中，擁有任何須根據證券及期貨條例第352條列入本公司存置之登記冊，或根據標準守則已知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士所持股份及相關股份權益

於二零一零年六月三十日及據董事及本公司主要行政人員所深知，於本公司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336條規定存置之登記冊的權益或淡倉的各名人士(本公司董事或主要行政人員除外)如下：

股份之好倉

主要股東

名稱	身份	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
亞洲水泥(附註1)	實益擁有人及歸屬權益	1,136,074,000	73.00%

附註：

1. 亞洲水泥實益擁有本公司約68.19%權益。而亞洲水泥擁有約99.96% 權益之Asia Cement Singapore則持有本公司約4.10%權益，故此，亞洲水泥被視為擁有本公司約4.10%權益。此外，由U-Ming Marine Transport Corporation擁有99.99%權益之U-Ming Marine Transport (Singapore) Private Limited全資擁有的Falcon Investments Private Limited持有本公司約0.71%權益。U-Ming Marine Transport Corporation由亞洲水泥擁有38.66%權益。根據證券及期貨條例，亞洲水泥被視為擁有本公司約0.71%權益。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)知會本公司，彼等在本公司股份或相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定之登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

根據於二零零七年十二月十三日採納之首次公開發售前購股權計劃，本公司曾向本集團合資格董事、高級管理人員及僱員授出若干購股權，可根據首次公開發售前購股權計劃的條款及條件認購本公司普通股。行使價為最終公開發售價的85%。首次公開發售前購股權計劃有效期自授出日期起為期6年。

二零一零年六月三十日，已根據首次公開發售前購股權計劃授出11,578,000份購股權，惟該等購股權概未行使。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權可按每股4.2075港元行使。上述購股權之持有人可根據下述歸屬期計劃及百分比行使購股權：

(i) 本集團僱員

購股權授出後可行使購股權之期間	可行使購股權的最高累計百分比
持有2年	30%
持有3年	60%
持有4年	80%
持有5年	100%

(ii) 本集團董事

購股權授出後可行使購股權之期間	可行使購股權的最高累計百分比
持有1年	33.3%
持有2年	66.6%
持有3年	100%

購股權計劃(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

(iii) 非本集團僱員或董事的合資格人士可於獲授購股權日期滿六個月後行使購股權。

於二零一零年六月三十日，已根據首次公開發售前購股權計劃授出但未行使之購股權詳情如下：

姓名	授出日期	於二零一零年 一月一日			於二零一零年 六月三十日		
		尚未行使之 購股權	期內授出	期內行使之 購股權	到期失效之 購股權	因離職 而註銷 之購股權	尚未行使之 購股權
董事							
張才雄先生	二零零八年 四月十七日	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000
邵瑞蕙女士	二零零八年 四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
徐旭東先生	二零零八年 四月十七日	3,000,000	—	—	—	—	3,000,000
張振崑先生	二零零八年 四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
林昇章先生	二零零八年 四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
吳中立先生	二零零八年 四月十七日	400,000	—	—	—	—	400,000
其他僱員	二零零八年 四月十七日	5,478,000	—	—	—	—	5,478,000
		11,578,000	—	—	—	—	11,578,000

(b) 購股權計劃

購股權計劃條款乃根據上市規則第17章之條文釐定。購股權計劃旨在就合資格人士於推動本公司利益所作出貢獻及不懈努力提供獎勵或回報，有助本公司及其附屬公司招攬及留聘能幹僱員。

董事可酌情向董事會全權酌情選擇之合資格人士(即本集團之全職或兼職僱員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事或顧問或董事會全權酌情認為曾對或對本集團作出貢獻之任何人士)提呈認購股份。

根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使時，初步發行之股份最高數目不得超過於上市日期已發行股份總數10%。根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃授出但尚未行使之所有購股權獲行使時可發行之股份總數不得超過不時已發行股份總數30%。

除非股東批准，否則根據購股權計劃或根據本公司採納且上市規則第17章條文適用之任何其他購股權計劃向各參與人士授出之購股權(包括已行使、已註銷及未行使之購股權)獲行使時，已發行及將予發行之股份總數於任何12個月期間不得超過於授出日期之已發行股份1%。

購股權計劃(續)

(b) 購股權計劃(續)

本公司可於授出時訂明歸屬期、行使期及歸屬條件，而購股權將於有關授出日期起計不多於10年屆滿。

授出購股權時，本公司可訂明購股權獲行使前須達致之表現目標。購股權計劃並無載有任何表現目標。

承授人就接納授出之購股權時應付1.00港元。購股權涉及之本公司股份認購價不得低於以下最高者：(i)股份於授出日期在香港聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個香港聯交所營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價；及(iii)股份於授出日期之面值。購股權計劃將於二零一八年四月二十六日屆滿。截至二零一零年六月三十日或截至本中期報告日期止，概無根據購股權計劃授出購股權。

企業管治

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的所有守則規定。

審核委員會

本公司已於二零零八年四月二十七日遵照上市規則附錄14所載企業管治常規守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括檢討本集團的財務申報程序及內部監控制度。目前，審核委員會的成員包括非執行董事詹德隆先生(主席)、徐旭東先生及黃英豪博士，大部份為獨立非執行董事。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則附錄14所載企業管治常規守則成立薪酬委員會，並制訂其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括檢討董事及高級管理人員的薪酬待遇、花紅及其他酬金。目前，薪酬委員會的成員包括非執行董事徐旭東先生(主席)、詹德隆先生及黃英豪博士，彼等大部份為獨立非執行董事。

獨立委員會

本公司已成立獨立委員會。獨立委員會的主要職責包括檢討本集團、亞洲水泥及遠東集團之間進行的交易及評估當中是否有否涉及任何潛在利益衝突。除售股章程中「與亞洲水泥的關係」及「關連交易」兩節中所披露者外，於回顧期間並無發現其他持續關係或潛在利益衝突事宜。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採用上市規則附錄10所載標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。向全體董事作出具體查詢後，確認彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月一直遵照守則所載規定標準。

購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司上市證券。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工的熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝股東、業務夥伴、銀行及核數師期內對本集團的鼎力支持。

承董事會命
亞洲水泥(中國)控股公司
主席
徐旭東先生

香港，二零一零年八月十二日