

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)

## 截至二零一八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		變動 百分比
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
收益	4,306,626	3,785,215	13.8%
毛利	1,373,219	1,173,977	17.0%
盈利	565,286	490,131	15.3%
其中：歸屬於本公司擁有人應佔盈利	550,816	489,474	12.5%
每股基本盈利(人民幣)	0.19	0.18	5.6%
	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 百分比
總資產	23,765,031	25,904,081	(8.3%)
其中：流動資產	9,173,267	10,661,688	(14.0%)
總負債	13,263,974	15,968,310	(16.9%)
其中：流動負債	9,846,336	14,440,872	(31.8%)
總權益	10,501,057	9,935,771	5.7%
其中：本公司擁有人應佔權益	10,371,671	9,820,855	5.6%

## 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」)截至二零一八年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零一七年六月三十日止六個月期間的比較數據，內容如下：

### 綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	<b>4,306,626</b>	3,785,215
銷售成本		<b>(2,933,407)</b>	(2,611,238)
毛利		<b>1,373,219</b>	1,173,977
其他收入	6	<b>281,097</b>	206,536
其他收益及虧損	7	<b>(23,570)</b>	17,348
銷售及分銷費用		<b>(139,965)</b>	(161,212)
行政費用		<b>(162,073)</b>	(150,320)
其他開支		<b>(7,728)</b>	(12,458)
財務費用	8	<b>(571,667)</b>	(449,255)
除稅前溢利		<b>749,313</b>	624,616
所得稅開支	9	<b>(184,027)</b>	(134,485)
期內溢利及全面收益總額	10	<b>565,286</b>	490,131
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>550,816</b>	489,474
非控股權益		<b>14,470</b>	657
		<b>565,286</b>	490,131
每股盈利			
基本(人民幣)	11	<b>0.19</b>	0.18

## 綜合財務狀況表

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,552,592	11,959,295
按金及預付款項		816,263	1,017,138
預付租賃款項		837,361	872,780
採礦權		623,273	628,845
商譽		307,642	307,642
其他無形資產		4,583	4,989
於聯營公司的權益		265,416	262,419
遞延稅項資產		184,634	189,285
		<u>14,591,764</u>	<u>15,242,393</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		951,508	949,263
貿易及其他應收款項	13	3,583,561	3,642,912
應收一間聯營公司款項		540,516	625,992
應收最終控股公司款項		—	1,212,344
已抵押銀行結餘		3,125,271	3,400,433
現金及銀行結餘		972,411	830,744
		<u>9,173,267</u>	<u>10,661,688</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	2,133,374	2,927,998
經營合約負債		196,060	320,718
中期債務融資工具 — 於一年內到期		1,898,896	2,369,828
長期企業債券 — 於一年內到期		995,950	2,998,515
借款 — 於一年內到期		4,331,184	5,382,423
流動稅項負債		269,938	418,130
財務擔保合同		20,934	23,260
		<u>9,846,336</u>	<u>14,440,872</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(673,069)</u>	<u>(3,779,184)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>13,918,695</u>	<u>11,463,209</u>

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>		
股本	24,183	24,183
股份溢價及儲備	<u>10,347,488</u>	<u>9,796,672</u>
本公司擁有人應佔權益	10,371,671	9,820,855
非控股權益	<u>129,386</u>	<u>114,916</u>
<b>總權益</b>	<u>10,501,057</u>	<u>9,935,771</u>
<b>非流動負債</b>		
借款 — 於一年後到期	977,160	1,074,662
長期企業債券	2,067,595	72,305
遞延稅項負債	191,554	195,346
遞延收入	161,840	166,132
環境修護撥備	<u>19,489</u>	<u>18,993</u>
	<u>3,417,638</u>	<u>1,527,438</u>
	<u>13,918,695</u>	<u>11,463,209</u>

## 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. 綜合財務報表編製基準

於二零一八年六月三十日,本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣673,069,000元。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、合約負債、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。

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) 於二零一八年六月三十日前取得的合共人民幣1,328,000,000元的未動用銀行融資;
- (ii) 預計本集團未來十二個月營運可產生的資金。

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,故綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

### 3. 主要會計政策

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。

除應用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）新訂及修訂本帶來的會計政策變動外，截至二零一八年六月三十日止六個月的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二零一七年十二月三十一日止年度的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二零一八年一月一日開始或之後年度強制生效的由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的下列國際財務報告準則之新訂及修訂本以編製本集團綜合財務報表：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
國際財務報告準則第2號 (修訂本)	以股份為基礎之付款交易之分類及計量
國際財務報告準則第4號 (修訂本)	應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第4號保險合約
國際會計準則第28號 (修訂本)	作為國際財務報告準則2014–2016周期年度改進的一部分
國際會計準則第40號 (修訂本)	轉讓投資物業

國際財務報告準則新訂及修訂本已根據各準則及修訂的相關過渡條文應用，該應用對會計政策、所呈報的金額及／或披露資料產生變動。

#### 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	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	4,177,648	3,598,937
熟料銷售額	128,978	186,278
	<u>4,306,626</u>	<u>3,785,215</u>

## 5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告基準區分，本集團的總經理就分配資源及評估表現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：中國中部及中國東北部。並由本公司董事會（為最高營運決策組織）定期審閱以向營運分部分配資源及評估其表現。

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 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	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)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	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)
中國中部	3,297,751	2,943,607	684,652	613,241
中國東北部	<u>1,008,875</u>	<u>841,608</u>	<u>72,086</u>	<u>22,273</u>
總計	<u>4,306,626</u>	<u>3,785,215</u>	<u>756,738</u>	<u>635,514</u>
未分配企業行政開支			<u>(7,425)</u>	<u>(10,898)</u>
除稅前溢利			<u>749,313</u>	<u>624,616</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	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	156,163	145,230
獎勵補貼	6,230	5,273
銀行存款利息	33,838	12,989
租金收入	900	900
撥回遞延收入	746	746
銷售石灰石、骨料以及其他溢利淨額	75,874	39,119
其他	7,346	2,279
	<u>281,097</u>	<u>206,536</u>

## 7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
外匯虧損/(收益)淨額	28,662	(17,144)
出售物業、廠房及設備收益淨額	<u>(5,092)</u>	<u>(204)</u>
	<u>23,570</u>	<u>(17,348)</u>

## 8. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	254,175	146,958
附追索權的貼現票據	95,312	54,342
短期債務融資工具	—	29,050
中期債務融資工具	102,919	118,540
長期企業債券	121,491	103,040
	<u>573,897</u>	<u>451,930</u>
減：資本化款項	<u>(2,230)</u>	<u>(2,675)</u>
	<u>571,667</u>	<u>449,255</u>

截至二零一八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6.18%（二零一七年：每年5.52%）的資本化率計算。

## 9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅（「企業所得稅」）		
—本中期期間	181,784	133,881
—過往年度撥備不足	1,385	604
	<u>183,169</u>	<u>134,485</u>
遞延稅項	858	—
	<u>184,027</u>	<u>134,485</u>

於兩個中期期間，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%。

## 10. 期內溢利及全面收益總額

期內溢利及全面收益總額乃經扣除(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	390,660	349,151
預付租賃款項攤銷	8,280	7,911
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	5,572	5,159
其他無形資產攤銷	405	405
	<u>404,917</u>	<u>362,626</u>
總折舊及攤銷合計		
已確認為開支的存貨成本	2,933,407	2,611,238
員工成本(包括退休福利)	205,412	187,021
	<u><u>2,933,407</u></u>	<u><u>2,611,238</u></u>

## 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	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 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>550,816</u>	<u>489,474</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><u>2,938,282</u></u>	<u><u>2,705,662</u></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. 股息

於本中期期間內，概無派付，宣派或擬派任何股息。亦無建議就本中期期間派付任何股息。

### 13. 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	217,852	279,292
減：呆壞賬撥備	<u>(30,480)</u>	<u>(30,480)</u>
	187,372	248,812
應收票據	553,906	725,360
其他應收款項	<u>2,842,283</u>	<u>2,668,740</u>
	<u><b>3,583,561</b></u>	<u><b>3,642,912</b></u>

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(不包括向供應商背書的票據)的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	230,498	221,251
91至180日	448,109	586,399
181至360日	36,960	126,829
1至2年	24,888	38,846
2年以上	<u>823</u>	<u>847</u>
總計	<u><b>741,278</b></u>	<u><b>974,172</b></u>

### 14. 貿易及其他應付款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	974,261	964,952
應付票據	750,000	1,261,300
其他應付款項及應計開支	<u>409,113</u>	<u>701,746</u>
	<u><b>2,133,374</b></u>	<u><b>2,927,998</b></u>

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：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	1,102,843	1,136,862
91至180日	72,858	299,834
181至365日	343,006	604,721
1年以上	<u>205,554</u>	<u>184,835</u>
總計	<u><u>1,724,261</u></u>	<u><u>2,226,252</u></u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一八年上半年，中國水泥行業總體表現量跌價升的趨勢，全國水泥產量略有下降，水泥價格呈現持續上升的趨勢，由於行業內錯峰生產和環保督查力度不斷加大，本集團的產量和銷量小幅下降，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，二零一八年上半年，中國水泥產量10.0億噸，同比下降0.6%，其中：

- 中南區域水泥總產量為3.0億噸，同比減少約7.1%；其中河南省的水泥產量為62.6百萬噸，同比減少約6.7%。
- 華東區域水泥總產量為3.2億噸，同比減少約12.1%；其中安徽省的水泥產量為58.0百萬噸，同比減少約1.3%。

相較而言，二零一八年上半年，本集團在河南及安徽區域銷售水泥約10.3百萬噸，較二零一七年同期減少約7.1%。

- 東北區域水泥總產量為26.0百萬噸，同比減少約31.8%；其中遼寧省的水泥產量為15.1百萬噸，同比減少約4.2%。
- 華北區域水泥總產量為67.58百萬噸，同比減少約19.67%；其中天津市的水泥產量為2.63百萬噸，同比增長約31.94%。

相較而言，二零一八年上半年，本集團在遼寧及天津區域銷售水泥約3.0百萬噸，較二零一七年同期增加約4.5%。

二零一八年上半年，本集團對外銷售了0.4百萬噸熟料，與二零一七年同期銷售0.8百萬噸相比減少0.4萬噸。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零一八年上半年，我們錄得收益人民幣4,306.6百萬元，較二零一七年同期增加人民幣521.4百萬元或13.8%。我們銷售水泥產品的平均價格為每噸人民幣314.0元，較去年同期每噸上升人民幣56.1元，漲幅為21.8%，我們的毛利率由二零一七年同期的31.0%增至二零一八年的31.9%。

## 營商環境

二零一八年上半年，全球政治經濟錯綜複雜，主要經濟體增長放緩、通漲預期上升，緊縮貨幣政策開啟，與此同時，貿易保護主義正在抬頭，整體來看，中國經濟面臨的外部環境不利因素增多。

上半年，面對複雜形勢，中國政府繼續深化推進供給側改革，金融去杠桿，促進經濟結構優化升級，培育經濟增長新動能，逐步調整並適應中國經濟由高速增長轉變為中高速增長的必然階段，把握經濟從規模增長轉變為品質效益增長的歷史機遇。二零一八年上半年，中國國內生產總值（GDP）增長6.8%，比去年同期小幅回落0.1個百分點，繼續保持了穩定增長；工業轉型升級加快推進，消費對經濟增長的貢獻率不斷提高；新供給、新需求、新消費成長顯著；萬元國內生產總值的能耗進一步降低。

二零一八年上半年，伴隨著金融去槓桿效果的進一步顯現，全國固定資產投資(不含農戶)同比增長6.0%，比二零一七年同期回落1.2個百分點。基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應)同比增長7.3%，比二零一七年同期回落13.8個百分點。國有及國有控股企業涉足較少之領域表現相對不俗，其中，固定資產投資之民間投資同比增長8.4%，比二零一七年同期加快1.2個百分點。全國房地產開發投資同比增長9.7%，比去年同期加快1.2個百分點。本集團所處之經營區域經濟發展勢頭與全國平均水準相比優劣各有，其中本集團之核心經營區域河南省、遼寧省相對較好；非核心經營區域安徽省表現不俗，天津市較差。根據河南統計局資料，二零一八年上半年河南省GDP增長7.8%，高於全國平均水準1.0個百分點；固定資產投資增長9.3%，高於全國平均水準3.3個百分點；房地產開發投資增長5.6%，低於全國平均水準4.1個百分點。根據遼寧省統計局資料，二零一八年上半年遼寧省GDP增長5.6%，低於全國平均水準1.2個百分點；固定資產投資增長12.1%，高於全國平均水準6.1個百分點；房地產開發投資增長15.5%，高於全國平均水準5.8個百分點。根據安徽省統計局資料，二零一八年上半年安徽省GDP增長8.3%，高於全國平均水準1.5個百分點；固定資產投資增長11.8%，高於全國平均水準2.1個百分點；房地產開發投資增長22.5%，高於全國平均水準12.8個百分點；根據天津市統計局資料，二零一八年上半年天津市GDP增長3.4%，低於全國平均水準3.4個百分點；固定資產投資下降17.3%，低於全國平均水準27個百分點；房地產開發投資增長9.1%，低於全國0.6個百分點。

上半年，中國政府繼續鞏固藍天保衛戰成果，牢固樹立綠水青山就是金山銀山的理念，狠抓淘汰落後產能、破除無效供給，繼續推進實施大氣、水、土壤污染防治三個「十條」，重拳整治大氣污染，推進重點行業節能減排，加強重點流域海域水污染防治，推進重大生態保護和修復工程，開展中央環保督察，嚴肅查處違法案件，強化追責問責，提高污染排放標準。環保政策及執法的趨嚴，一方面給水泥行業提出了更高的要求，另一方面也為優質的大型水泥企業提供了破除同質化飽和競爭的機遇。

## 水泥行業

二零一八年上半年，與水泥需求緊密相關的基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)增速大幅回落，房地產開發投資增速的小幅回升，使全國水泥需求出現小幅萎縮。但由於供給端控制的顯著成效，新增產能持續減少，水泥產量逐步回落，水泥價格得以延續二零一七年下半年走勢維持高位。同時，受環保治理、錯峰生產、節能減排等限產因素影響，以及受煤炭和原材料價格增長的影響，導致行業成本一定程度的上升。但總體看來，行業整體利潤大幅增加。據中國水泥行業協會相關資料，二零一八年上半年全國累計水泥產量9.97億噸，同比下降0.64%；全國平均水泥價格達到419元／噸(含稅價)，同比大幅增加，環比穩定；行業效益也實現了穩定快速增長，預期全年可能達到歷史最好水準。就產量來說，分區域來看，區域分化特徵依舊延續了南部穩，北部降的特點。西南地區因扶貧力度大，增速最快為5.59%，其次是中南，增速為1.34%；東北、西北、華北跌幅較大，跌幅分別為12.85%、11.81%和

5.21%；華東受江蘇和山東影響略有下降，跌幅為1.39%。其中，河南省的水泥產量約為0.63億噸，同比減少約6.73%；遼寧省的水泥產量約為0.15億噸，同比增加約4.24%；安徽省的水泥產量約為0.58億噸，同比減少約1.28%；天津市的水泥產量約為0.03億噸，同比增加約31.94%。行業庫存方面，受錯峰生產、環保限產等限產措施影響，行業整體供需關係得到持續改善，庫存水準大幅低於去年。新增產能控制方面，根據中國水泥網統計，二零一八年上半年，全國共有4條熟料生產線新投產，但熟料產能總規模依舊維持在20億噸。

二零一八年上半年，中國政府繼續強化生態環保，污染防治以及節能減排等環保法規和政策的執行，保持「環保督查」的高壓態勢，全面圍繞水、土壤、大氣等主要污染防治開展執法工作，對主要工業企業產生了重大的影響。伴隨著砂石骨料因環保督嚴而價格飛漲，中國工業和信息化部、環境保護部聯合發佈《關於「2+26」城市部分工業行業2017-2018年秋冬季開展錯峰生產的通知》，要求水泥行業(含特種水泥，不含粉磨站)採暖季按照工業和信息化部、環境保護部《關於進一步做好水泥錯峰生產的通知》有關規定實施錯峰生產，國家標準委以第3號修改單的形式取消32.5R強度等級的複合矽酸鹽水泥(PC32.5R)，及《2018年全國標準化工作要點》提升水泥等傳統產業品質標準水準，推動化解過剩產能，及工業和信息化部《關於鋼鐵水泥玻璃行業產能置換實施辦法的通知》的下發及施行，對於產能置換提出更加清晰嚴格的限制。這些都對水泥行業和本集團產生了重要的影響，帶來巨大的壓力和挑戰的同時，也推動了落後產能的淘汰、大型水泥企業的做優做強。

## 財務回顧

### 收益

二零一八年上半年，我們的總收益約為人民幣4,306.6百萬元，較二零一七年同期同比增加人民幣521.4百萬元，漲幅為13.8%。在水泥方面，報告期間的收益約為人民幣4,177.6百萬元，較二零一七年同期相比增加人民幣578.7百萬元，漲幅為16.1%。我們銷售熟料產品的收益為人民幣129.0百萬元，較二零一七年同期相比減少了人民幣57.3百萬元，降幅為30.8%。換言之，我們總收益中的97.0%來自於水泥銷售，而3.0%來自於熟料銷售。二零一七年上半年，相應的數字為95.1%及4.9%。

二零一八年上半年，我們的水泥銷量為13.3百萬噸，較二零一七年同期減少0.7百萬噸，同比降幅為4.7%。水泥平均銷售價格則較二零一七年同期每噸提高人民幣56.1元上漲21.8%。此外，我們二零一八年上半年熟料銷量為0.4百萬噸，較二零一七年同期減少0.4百萬噸，同比降幅為46.8%。水泥產品銷量下降的主要原因是本集團所處河南省實施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10.3百萬噸水泥，同比降幅為7.1%。在遼寧及天津，我們銷售了3.0百萬噸水泥，同比增幅為4.5%。

### 銷售成本

二零一八年上半年，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2,933.4百萬元，較二零一七年上半年增加人民幣322.2百萬元或12.3%，主要原因我們原煤及部分原材料的採購價格上漲。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一八年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為35.6% (二零一七年：34.5%)、36.0% (二零一七年：35.8%) 及14.6% (二零一七年：16.3%)。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76.2元 (二零一七年：人民幣61.1元)、人民幣76.9元 (二零一七年：人民幣63.5元) 及人民幣31.1元 (二零一七年：人民幣28.9元)，分別較二零一七年同期上升了人民幣15.1元、13.4元及2.3元。

### 毛利及毛利率

二零一八年上半年，我們的毛利約為人民幣1,373.2百萬元，較去年同期約人民幣1,174.0百萬元，增加人民幣199.2百萬元或17.0%。我們的毛利率也由二零一七年同期的31.0% 上升至二零一八年上半年的31.9%，毛利率增長的原因主要是由於二零一八年水泥價格上漲的幅度大於成本上漲的幅度所致。

### 其他收入

二零一八年上半年的其他收入約為人民幣281.1百萬元，較二零一七年同期約人民幣206.5百萬元增加人民幣74.6百萬元或36.1%。增加主要是因為增值稅退稅收入增加，銀行存款所產生的利息收入增加，及銷售石灰石及骨料業務之利潤增長所致。

### 銷售及分銷費用

二零一八年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣140.0百萬元，較二零一七年上半年約人民幣161.2百萬元下降人民幣21.2百萬元或13.2%，是項主要是因為袋裝水泥銷售數量減少所致。

### 行政費用

截至二零一八年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣162.1百萬元，較截至二零一七年六月三十日止半年約人民幣150.3百萬元增加人民幣11.8百萬元或7.8%。是項主要是由於因本公司於二零一七年六月完成了收購永安水泥、新登水泥兩家子公司並將其財務報告納入合併範圍，令得今年上半年行政費用較去年同期有所增長。

## 財務費用

二零一八年上半年的財務費用約為人民幣571.7百萬元，較二零一七年上半年的人民幣449.3百萬元增加了人民幣122.4百萬元或27.2%。是項增長是由於融資環境變化導致本公司借款及債券的利率增長所致。

## 除稅前溢利

綜合上述所致，二零一八年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣749.3百萬元，較二零一七年上半年的約人民幣624.6百萬元增長約人民幣124.7百萬元或約20.0%。

## 所得稅開支

二零一八年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣184.0百萬元，較二零一七年上半年約人民幣134.5百萬元增加人民幣49.5百萬元或36.8%，主要因為除稅前溢利增加所致。

## 本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零一八年前六個月，我們的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣550.8百萬元，較二零一七年前六個月約人民幣489.5百萬元增加人民幣61.3百萬元或12.5%。二零一八年前六個月的純利率為13.1%，與二零一七年同期比較提高0.2%。

## 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二零一七年十二月三十一日的人民幣3,642.9百萬元減少至二零一八年六月三十日的人民幣3,583.6百萬元，主要因為應收票據減少所致。

### 存貨

存貨由二零一七年十二月三十一日的人民幣949.3百萬元增加至二零一八年六月三十日的人民幣951.5百萬元，二零一八年上半年與去年同期基本持平。

## 現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一七年十二月三十一日的人民幣830.7百萬元增至二零一八年六月三十日的人民幣972.4百萬元，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二零一七年十二月三十一日以人民幣2,928.0百萬元減少至二零一八年六月三十日的人民幣2,133.4百萬元，主要因為應付票據及其他應付款減少所致。

## 借款

截至二零一八年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣10,270.8百萬元，較二零一七年十二月三十一日的人民幣11,897.7百萬元減少約人民幣1,627.0百萬元。一年內到期借款及短期債券(包括一年內到期中期債券)由二零一七年十二月三十一日的人民幣10,750.8百萬元，減少至二零一八年六月三十日的人民幣7,226.0百萬元。一年後到期借款(包括中期、長期債券及公司債券)由二零一七年十二月三十一日的人民幣1,146.9百萬元增加至二零一八年六月三十日的人民幣3,044.8百萬元。約人民幣2,621.9百萬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，二零一八年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣1,328.0百萬元。

## 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，我們決定進一步擴寬我們的融資渠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

於二零一八年六月三十日，我們的資產負債比率為55.8%，較二零一七年十二月三十一日的61.6%下降5.8%。於二零一八年六月三十日，我們的流動比率為0.93，較二零一七年十二月三十一日的0.74增加26.2%；我們的速動比率為0.84，較二零一七年十二月三十一日的0.67增加24.2%；我們的產權比率為1.26，較二零一七年十二月三十一日的1.61下降0.35或21.4%。

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

於二零一八年六月三十日，我們的淨資本負債比率為58.8%，較二零一七年十二月三十一日的78.1%下降18.6個百分點。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

二零一八年上半年的資本開支約為人民幣56.4百萬元(二零一七年上半年：約人民幣54.1百萬元)，而於二零一八年六月三十日的資本承擔約為人民幣462.0百萬元(於二零一七年十二月三十一日：約人民幣470.7百萬元)。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資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

於二零一八年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣3,726.4百萬元(於二零一七年十二月三十一日：約人民幣4,143.7百萬元)。

## 或然負債

於二零一八年六月三十日，除因我們向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,188.0百萬元外(於二零一七年十二月三十一日：人民幣1,710.0百萬元)，我們並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一七年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於日期為二零一七年五月一日的通函。

## 重大投資、收購或出售

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

## 重大法律訴訟

截至二零一八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

本集團的若干銀行結餘、債券及債權債務以港元或美元計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

### 利率風險

我們面對長期及短期借款所產生的利率風險。我們定期審查借款組合以監控我們的利率風險，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，我們保持可變利率借款以盡量減低公平值利率風險，並透過使用固定及可變利率組合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

於二零一八年六月三十日，本集團在職員工為7,609人(於二零一七年十二月三十一日：7,822人)。於二零一八年六月三十日，員工成本(包括薪金)約人民幣205.4百萬元(二零一七年同期：約人民幣187.0百萬元)。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一七年年報中披露的政策執行，並於截至二零一八年六月三十日止的六個月期間並無變化。

## 前景

二零一八年水泥行業仍然面對不同挑戰，對內錯峰生產、環保督查、限產停產停窯等措施將持續下去；對外經濟環境險峻，中美貿易戰不斷，GDP增長相比去年同期回落2.6個百分點。本集團將憑藉自身的營運及管理優勢，密切留意市場的變動，充分抓住機遇，鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位；同時強化精細化管理，提高生產效率，進行區域市場整合與協同，繼續在河南及遼寧水泥市場保持一定的競爭力和領先地位。

## 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以前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。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本公司一直採用《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，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節所披露外，本公司於截至二零一八年六月三十日止六個月期間一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文：

由於本公司首席執行官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首席執行官，本公司會積極物色新的首席執行官，在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由三位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會集中於一人。

### 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準則。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二零一八年六月三十日止六個月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

截至二零一八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

截至二零一八年六月三十日止六個月及於本公告日期，本集團已訂立並在此期間內涉及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

茲提述本公司日期為二零一七年十二月十八日的公告，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。

於二零一七年十二月十八日，本公司的全資附屬公司天瑞水泥集團有限公司(「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。於熟料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二零一七年、二零一八年及二零一九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300百萬元、人民幣300百萬元及人民幣300百萬元。

截至二零一八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157.2百萬元。

### (b) 相互擔保

茲提述本公司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，本公司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(即天瑞集團包括其附屬公司向本公司包括其附屬公司提供的擔保)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。公司擔保(即本公司包括其附屬公司向天瑞集團包括其附屬公司提供的擔保)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。

截至二零一八年六月三十日止，根據框架協議和經由特別委員會批准，本公司(包括其附屬公司)向天瑞集團(包括其附屬公司)現累計承擔約人民幣11.9億元的擔保，而天瑞集團(包括其附屬公司)向本公司(包括其附屬公司)現累計承擔約人民幣51.1億元的擔保。

### (c) 存款及金融服務

茲提述本公司日期為二零一七年十二月十二日的公告，內容有關本段所述之交易詳情，除另有指明外，本(c)段內所用詞彙與上文所指公告內所用者具有相同含義。

於二零一七年十月六日，本公司的全資附屬公司天瑞水泥與天瑞集團財務有限責任公司(「天瑞財務」)由李主席於該公司股東大會控制逾30%投票權)訂立存款及金融服務協議。於存款及金融服務協議下的交易構成香港上市規則下的持續關連交易。

根據存款及金融服務協議：1) 天瑞水泥在天瑞財務存款年度上限為截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度上限分別為人民幣700,000,000元、人民幣1,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元；2) 天瑞財務向天瑞水泥提供授信服務年度上限為截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度上限分別為人民幣1,500,000,000元、人民幣2,000,000,000元及人民幣2,500,000,000元；3) 天瑞財務將免費向天瑞水泥及其附屬公司提供收款和付款服務，及其他相關結算和結算服務。天瑞財務應確保其結算服務系統安全運作，以保障資金的安全，並監控資產與負債風險；4) 倘天瑞財務向天瑞水泥及其附屬公司提供任何其他獲中國銀行業監督管理委員會批准的金融服務，根據金融

服務協定及上市規則所規定，天瑞財務與天瑞水泥將訂立另一份協議，所收取的費用不得高於由中國任何提供同類型服務的金融機構就同期相同類型服務所收取的比率。

截至二零一八年六月三十日止，天瑞水泥在天瑞財務的存款為人民幣57.5百萬元。天瑞財務向天瑞水泥提供之無抵押貸款餘額為人民幣200百萬元。

## 中期股息

本公司董事不建議宣派截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息(二零一七年六月三十日：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二零一八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，二零一八年八月二十一日

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  
李鳳變女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生

獨立非執行董事  
孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生