

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)

截至二零一九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
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收益	5,494,670	4,306,626	27.6%
毛利	1,833,188	1,373,219	33.5%
盈利	926,303	565,286	63.9%
其中：歸屬於本公司擁有人應佔盈利	887,005	550,816	61.0%
每股基本盈利(人民幣)	0.30	0.19	61.0%

	於二零一九年	於二零一八年	變動 百分比
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	28,333,952	28,553,706	-0.8%
其中：流動資產	12,095,831	12,300,677	-1.7%
總負債	16,368,529	17,474,586	-4.8%
其中：流動負債	11,227,742	12,571,661	-10.7%
總權益	11,965,423	11,079,120	8.0%
其中：本公司擁有人應佔權益	11,904,679	11,017,674	8.1%

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」)截至二零一九年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零一八年六月三十日止六個月期間的比較數據，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	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	5,494,670	4,306,626
銷售成本		(3,661,482)	(2,933,407)
毛利		1,833,188	1,373,219
其他收入	6	305,660	281,097
其他收益及虧損	7	14,092	(23,570)
分佔聯營公司溢利		4,228	2,997
銷售及分銷費用		(155,032)	(139,965)
行政費用		(172,382)	(165,070)
其他開支		(22,637)	(7,728)
財務費用	8	(563,174)	(571,667)
除稅前溢利		1,243,943	749,313
所得稅開支	9	(317,640)	(184,027)
期內溢利及全面收益總額	10	926,303	565,286
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		887,005	550,816
非控股權益		39,298	14,470
		926,303	565,286
每股盈利			
基本(人民幣)	11	0.30	0.19

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 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		11,262,514	11,295,763
按金及預付款項		2,121,262	2,410,281
預付租賃款項		—	849,343
使用權資產		912,802	—
採礦權		581,055	590,251
商譽		307,642	307,642
其他無形資產		3,774	4,179
於聯營公司的權益		272,271	268,043
衍生金融工具		7,588	7,588
遞延稅項資產		180,525	171,090
已抵押銀行結餘		87,147	87,147
應收聯營公司款項		501,541	261,702
		<u>16,238,121</u>	<u>16,253,029</u>
流動資產			
存貨		1,309,794	874,873
貿易及其他應收款項	13	4,400,020	4,423,920
應收聯營公司款項		1,408,570	944,911
按公允價值計入損益的金融資產		43,702	43,702
受限銀行結餘		707,818	2,000,000
已抵押銀行結餘		3,408,813	3,301,474
現金及銀行結餘		817,114	711,797
		<u>12,095,831</u>	<u>12,300,677</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	3,847,457	3,684,388
合約負債		249,090	462,096
其他金融負債		2,000,000	2,000,000
自聯營公司借款 — 於一年內到期		900,000	900,000
長期企業債券 — 於一年內到期		109,199	106,056
借款 — 於一年內到期		3,845,124	4,847,606
租賃負債 — 於一年內到期		16,886	—
流動稅項負債		243,207	552,872
財務擔保合同		16,779	18,643
		<u>11,227,742</u>	<u>12,571,661</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>868,089</u>	<u>(270,984)</u>
總資產減流動負債		<u>17,106,210</u>	<u>15,982,045</u>

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		24,183	24,183
股份溢價及儲備		11,880,496	10,993,491
		<u>11,904,679</u>	<u>11,017,674</u>
本公司擁有人應佔權益		11,904,679	11,017,674
非控股權益		60,744	61,446
		<u>11,965,423</u>	<u>11,079,120</u>
非流動負債			
自聯營公司借款 — 於一年後到期		—	100,000
借款 — 於一年後到期		2,587,032	2,318,866
長期企業債券		2,181,600	2,121,943
租賃負債 — 於一年後到期		33,052	—
遞延稅項負債		177,212	183,256
遞延收入		140,203	157,548
環境修護撥備		21,688	21,312
		<u>5,140,787</u>	<u>4,902,925</u>
		<u><u>17,106,210</u></u>	<u><u>15,982,045</u></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」)乃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。本公司及其附屬公司的主要業務為製造及銷售水泥、熟料及石灰石骨料。其直接控股公司為煜闊有限公司, 於二零一九年六月三十日的最終母公司為天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」), 天瑞集團分別由本公司非執行董事李留法先生及執行董事李鳳變女士控制。

簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

截至二零一九年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」, 以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

2. 綜合財務報表編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。

儘管本集團於二零一九年六月三十日, 該等簡明綜合財務報表在編製時乃採用持續經營基準。

鑒於該等情況, 本公司董事在評估本集團是否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可動用融資。同時, 本集團於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度錄得經營現金流入淨額。

本公司董事已審閱本集團自二零一九年六月三十日起計不少於十二個月期間的營運資金預測。根據該等預測, 本集團未來十二個月的營運資金是否足夠視乎本集團能否從本集團的經營活動中獲取預期現金流量以及根據本集團過去三年的歷史平均貸款重續率達80%, 假設本集團的借款可按70%的比率重續。本公司董事考慮營運表現的合理可能變動、可供動用借款及預期短期借款的重續情況後, 認為本集團將有足夠營運資金應付將到期的財務責任。因此, 本公司董事認為, 按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

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，截至二零一九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二零一八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二零一九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16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會 — 第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期年度改進

除下文所述者外，於本期間應用國際財務報告準則的新訂準則及修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等簡明綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

應用國際財務報告準則第16號「租賃」的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及有關詮釋。

於過渡時，本集團已就應用國際財務報告準則第16號作出以下調整：

本集團於二零一九年一月一日分別確認租賃負債及使用權資產人民幣44,014,000元及人民幣916,332,000元。

於確認此前分類為經營租賃之租賃的租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於首次應用當日的增量借款利率。所應用之承租人增量加權平均借款利率為7.01%。

作為承租人

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	54,928
按相關增量借款利率貼現的租賃負債	47,689
減：確認豁免 — 短期租賃	<u>3,675</u>
與二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號之 後確認的經營租賃有關的租賃負債	<u>44,014</u>
按以下各項分析	
流動	11,975
非流動	<u>32,039</u>
	<u><u>44,014</u></u>
使用權資產於二零一九年一月一日的賬面值包括以下各項：	
	使用權資產 人民幣千元
應用國際財務報告準則第16號後的經營租賃相關使用權資產	44,014
從土地租賃預付款項重新分類	849,343
從其他應收款項及預付款項重新分類	<u>22,975</u>
	<u><u>916,332</u></u>

以下為對二零一九年一月一日綜合財務狀況表確認之金額的調整。不受變動影響的細列項目並未包括在內。

	先前於二零一八年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	於二零一九年 一月一日根據 國際財務報告 準則第16號的 賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃付款 (附註)	849,343	(849,343)	—
使用權資產	—	916,332	916,332
流動資產			
貿易及其他應收款項	4,423,920	(22,975)	4,400,945
流動負債			
租賃負債	—	(11,975)	(11,975)
非流動負債			
租賃負債	—	(32,039)	(32,039)

附註：

於中國租賃土地的前期付款分類為二零一八年十二月三十一日的預付租賃付款。應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款項的非流動部分人民幣849,343,000元重新分類為使用權資產。

4. 收益

客戶合約收益之細分：

	截至二零一九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	5,138,827	4,177,648
熟料銷售額	261,688	128,978
骨料銷售額	94,155	—
	5,494,670	4,306,626
按照時點確認收入	5,494,670	4,306,626

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及石灰石骨料。本年度於貨品控制權轉移至客戶時，即貨品交付至客戶時確認收益。信貸期一般為交付後180天。

本集團與若干客戶簽訂銷售及採購協定時，收取一定押金。該等預付款項已記錄為合約負債，並於貨品控制權轉移至客戶時確認收入。

5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告由執行委員會（由公司董事及高級管理層組成）作為主要經營決策者，並定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本公司的主要經營決策者就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告（主要基於兩個廣泛的地區作出）。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。最高營運決策人識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

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 二零一九年 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 二零一九年 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)
中國中部	4,407,835	3,297,751	1,159,288	684,652
中國東北部	1,086,835	1,008,875	93,215	72,086
總計	<u>5,494,670</u>	<u>4,306,626</u>	<u>1,252,503</u>	<u>756,738</u>
未分配企業行政開支			<u>(8,560)</u>	<u>(7,425)</u>
除稅前溢利			<u>1,243,943</u>	<u>749,313</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。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	196,493	156,163
獎勵補貼	8,755	6,230
銀行存款利息	30,369	33,838
租金收入	900	900
撥回遞延收入	746	746
其他溢利淨額	63,274	59,014
軟件服務收入	3,641	16,860
其他	1,482	7,346
	<u>305,660</u>	<u>281,097</u>

7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益／(虧損)淨額	4,633	(28,662)
出售物業、廠房及設備收益淨額	9,459	5,092
	<u>14,092</u>	<u>(23,570)</u>

8. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	372,033	254,175
附追索權的貼現票據	91,821	95,312
中期債務融資工具	—	102,919
長期企業債券	100,202	121,491
租賃負債	2,241	—
	<u>566,297</u>	<u>573,897</u>
減：資本化款項	<u>(3,123)</u>	<u>(2,230)</u>
	<u>563,174</u>	<u>571,667</u>

截至二零一九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6.68% (二零一八年：每年6.18%) 的資本化率計算。

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	329,612	181,784
— 過往年度撥備不足	3,507	1,385
	<u>333,119</u>	<u>183,169</u>
遞延稅項	<u>(15,479)</u>	<u>858</u>
	<u>317,640</u>	<u>184,027</u>

於兩個中期期間，由於本集團並無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，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	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	394,321	390,660
預付租賃款項攤銷	—	8,280
使用權資產折舊	9,455	—
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	9,196	5,572
其他無形資產攤銷	405	405
	<u>413,377</u>	<u>404,917</u>
總折舊及攤銷合計		
已確認為開支的存貨成本	3,661,482	2,933,407
員工成本(包括退休福利)	232,871	205,412
	<u>3,894,353</u>	<u>3,138,824</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	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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>887,005</u>	<u>550,816</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>2,938,282</u>	<u>2,938,282</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

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	873,357	306,718
減：壞帳損失撥備	(44,225)	(44,225)
	<u>829,132</u>	<u>262,493</u>
應收票據	165,602	890,674
向供應商作出的墊款	2,735,040	2,773,023
應收增值稅退稅	76,426	25,826
各種稅項的預付款項	159,194	67,240
預付租賃款項	—	22,975
其他應收款項	434,626	381,689
	<u>4,400,020</u>	<u>4,423,920</u>

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	637,277	181,172
91至180日	151,491	37,554
181至360日	10,331	17,542
1至2年	26,818	23,188
2年以上	3,215	3,037
	<u>829,132</u>	<u>262,493</u>
總計	<u>829,132</u>	<u>262,493</u>

14. 貿易及其他應付款項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,410,051	1,054,681
應付票據	1,853,800	1,904,300
應付建設成本	185,615	364,948
客戶及其他墊款	203,120	110,566
應計利息	73,475	—
其他應付稅項	21,592	53,858
應付非控股權益股息	—	27,047
其他應付款項及應計開支	99,804	168,988
	<u>3,847,457</u>	<u>3,684,388</u>

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	1,042,885	506,694
91至180日	77,785	161,883
181至365日	107,907	187,038
1年以上	181,474	199,066
	<u>1,410,051</u>	<u>1,054,681</u>
總計		

管理層討論與分析

業務回顧

二零一九年上半年，本集團適應當前營商環境，把握行業發展趨勢，執行產業政策，實施綠色發展，優化生產及管理，提高銷量及售價，使得本集團毛利率及利潤顯著提高。

二零一九年上半年，本集團對外銷售了1.0百萬噸熟料，與二零一八年同期銷售0.4百萬噸相比增加0.6萬噸。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。

二零一九年上半年，本集團銷售水泥產品14.6百萬噸，同比增長9.8%。平均價格為每噸人民幣351.0元，較去年同期每噸上升人民幣37.0元，漲幅為11.8%，我們的毛利率由二零一八年同期的31.9%增至二零一九年的33.4%。

二零一九年上半年，本集團錄得收益人民幣5,494.7百萬元，較二零一八年同期增加人民幣1,188.1百萬元或27.6%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣887.0百萬元，較二零一八年前六個月約人民幣550.8百萬元增加人民幣336.2百萬元或61.0%。

業績回顧

二零一九年上半年，供給側結構性改革深入推進，經濟結構不斷優化。政府持續淘汰落後產能，進一步提高行業集中度，不斷加大環保力度，嚴格執行錯峰生產。市場需求方面，基礎設施投資及房地產開發投資平穩增長，上半年全國水泥需求量保持平穩。二零一九年上半年，本集團嚴格執行水泥行業大氣排放標準，推進環保提標改造，優化生產及管理，提高銷售及售價，使得本集團核心業務利潤及毛利率顯著提高。

營商環境

二零一九年上半年，面對錯綜複雜的國際國內形勢，中國經濟運行仍繼續保持在合理區間，延續總體平穩、穩中有進發展態勢。根據國家統計局資料，上半年中國GDP同比增長6.3%，其中一季度同比增長6.4%，二季度增長6.2%。但當前國內外經濟形勢依然複雜嚴峻，全球經濟增長有所放緩，經濟面臨新的下行壓力。

二零一九年上半年，全國固定資產投資(不含農戶)同比增長5.8%，增速較去年同期下降0.2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業)增長4.1%，增速較去年同期增長0.3個百分點；房地產開發投資增長10.9%，增速較去年同期增長1.2個百分點；房地產新開工面積同比增長10.1%，增速較去年同期下降1.7個百分點，地產調控符合預期，基建投資逐步回升，整體投資增勢基本平穩，水泥行業需求穩定。

根據河南省統計局資料，二零一九年上半年河南省GDP比上年增長7.7%，增速高於全國1.4個百分點；固定資產投資增長8.2%，增速高於全國2.3個百分點，其中基礎設施投資同比增長16.7%；房地產開發投資同比增長4.1%。固定資產投資增長尤其是基礎設施投資增長使區域內水泥需求總體增大。根據遼寧省統計局資料，二零一九年遼寧省GDP比上年增長5.8%，低於全國0.5個百分點；固定資產投資比上年同期減少5.2%；房地產開發投資增長9%，增速低於全國1.9個百分點。區域內水泥需求總體偏弱，水泥價格出現下滑。

水泥行業

二零一九年上半年，隨著供給側改革深入推進，水泥行業在錯峰生產、環保限產等政策的實施與推動下，供求關係繼續向有利於供給端一側發展，水泥行業總體庫存水準處於歷史低位。與此同時基礎設施投資及房地產開發投資實現穩中有升，水泥行業相關需求明顯改善。二零一九年上半年，國家統計局最新統計顯示，全國累計水泥產量10.5億噸，同比增長6.8%，創近五年增幅新高。

二零一九年上半年，整個水泥行業呈現量價齊升的特點。從價格來看，上半年延續了二零一八第四季度以來的價位走勢，上半年水泥整體價格同比上漲約每噸20元。漲幅較大的是去年價格相對比較低的地區，如河南、山東等地，整體行業效益繼續保持增長態勢，只有東北地區產量增長較多，價格下滑明顯。根據國家統計局資料顯示，2019年上半年，水泥行業營業收入達人民幣4,554億元，同比增長16.7%；利潤總額人民幣825.9億元，同比增長29.6%。

財務回顧

收益

二零一九年上半年，本集團的收益約為人民幣5,494.7百萬元，較二零一八年同期約人民幣4,306.6百萬元增加人民幣1,188.1百萬元，增幅為27.6%。

其中，來自銷售水泥的收益約為人民幣5,138.8百萬元，較二零一八年同期約人民幣4,177.6百萬元，增幅為23.0%。我們的銷量由二零一八年上半年的約13.3百萬噸增加1.3百萬噸至二零一九年同期的約14.6百萬噸，增幅為9.8%。面對水泥市場需求和價格的變化，本集團採取了積極的市場策略應對，實現了量價齊升，令得我們二零一九年上半年的銷售收益大幅上漲。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零一九年上半年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求。本集團僅有約1.0百萬噸熟料對外銷售。我們於二零一九年上半年的熟料銷售收益錄得約為人民幣261.7百萬元，較二零一八年同期約人民幣129.0百萬元增加人民幣132.7百萬元或102.9%，收益增長主要是由於熟料售價大幅提升所致。

二零一九年上半年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣4,407.8百萬元，較二零一八年同期的約人民幣3,297.8百萬元增加了人民幣1,110.0百萬元，增幅33.7%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣1,086.8百萬元，較二零一八年度同期的約人民幣1,008.9百萬元增加了人民幣77.9百萬元，增幅7.7%。

於二零一九年上半年及二零一八年上半年，我們來自銷售水泥的收益佔總收益分別約為93.5%及97.0%。於二零一九年上半年及二零一八年上半年，我們來自銷售熟料的收益佔總收益分別約為4.8%及3.0%。於二零一九年上半年，我們來自銷售骨料的收益佔總收益約為1.7%。

銷售成本

二零一九年上半年，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3,661.5百萬元，較二零一八年上半年增加人民幣728.1百萬元或24.8%，主要原因是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。於二零一九年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為37.2%（二零一八年：35.6%）、37.3%（二零一八年：36.0%）及13.6%（二零一八年：14.6%）。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87.1元（二零一八年：人民幣76.2元）、人民幣87.5元（二零一八年：人民幣76.9元）及人民幣32.0元（二零一八年：人民幣31.1元），分別較二零一八年同期上升了人民幣10.9元、10.6元及0.9元。

毛利、毛利率及分部利潤

二零一九年上半年，我們的毛利約為人民幣1,833.2百萬元，較去年同期約人民幣1,373.2百萬元，增加人民幣460.0百萬元或33.5%。我們的毛利率也由二零一八年同期的31.9%上

升至二零一九年上半年的33.4%，毛利率增長的原因主要是由於二零一九年上半年水泥價格上漲的幅度大於成本上漲的幅度所致。

二零一九年上半年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣1,159.3百萬元，較二零一八年同期的約人民幣684.7百萬元增加了人民幣474.6百萬元，增幅69.3%，增長原因為該區域水泥銷售價格大幅增加所致。本集團東北地區分部利潤約為人民幣93.2百萬元，較二零一八年同期的分部利潤約人民幣72.1百萬元增加利潤人民幣21.1百萬元，增幅29.3%，主要是因為東北區域銷量增加所致。

其他收入

二零一九年上半年的其他收入約為人民幣305.7百萬元，較二零一八年同期約人民幣281.1百萬元增加人民幣24.6百萬元或8.8%。有關增加主要是由資源綜合利用的增值稅補貼增加所致。

銷售及分銷費用

二零一九年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣155.0百萬元，較二零一八年上半年約人民幣140.0百萬元上升人民幣15.0百萬元或10.7%，主要是因為本期間水泥銷量增加所致。

行政費用

截至二零一九年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣172.4百萬元，較截至二零一八年六月三十日止半年約人民幣165.1百萬元增加人民幣7.3百萬元或4.4%。是項本期與上年同期無重大變動。

財務費用

二零一九年上半年的財務費用約為人民幣563.2百萬元，較二零一八年上半年的人民幣571.7百萬元減少了人民幣8.5百萬元或1.5%。是項減少是由於借款減少所致。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零一九年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣1,243.9百萬元，較二零一八年上半年的約人民幣749.3百萬元增長約人民幣494.6百萬元或約66.0%。

所得稅開支

二零一九年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣317.6百萬元，較二零一八年上半年約人民幣184.0百萬元增加人民幣133.6百萬元或72.6%，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，二零一九年前六個月，我們的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣887.0百萬元，較二零一八年前六個月約人民幣550.8百萬元增加人民幣336.2百萬元或61.0%。二零一九年前六個月的純利率為16.9%，與二零一八年同期比較提高了3.8個百分點。

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二零一八年十二月三十一日的人民幣4,423.9百萬元減少至二零一九年六月三十日的人民幣4,400.0百萬元，主要因為應收票據減少所致。

存貨

存貨由二零一八年十二月三十一日的人民幣874.9百萬元增加至二零一九年六月三十日的人民幣1,309.8百萬元，主要是因為原料採購價格上漲有所增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零一九年十二月三十一日的應收聯營公司款項約人民幣1,910.1百萬元(二零一八年：約人民幣1,206.6百萬元)指根據熟料供應框架協議就二零一九年採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「**瑞平石龍**」)支付的款項及存放於天瑞集團財務有限責任公司(「**天瑞財務**」)的存款。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一八年十二月三十一日的人民幣711.8百萬元增至二零一九年六月三十日的人民幣817.1百萬元，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二零一八年十二月三十一日的人民幣3,684.4百萬元增長至二零一九年六月三十日的人民幣3,847.5百萬元，主要因為應付賬款增加所致。

借款

截至二零一九年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣9,623.0百萬元，較二零一八年十二月三十一日的人民幣10,394.5百萬元減少約人民幣771.5百萬元。一年內到期借款及短期債券(包括一年內到期中期債券)由二零一八年十二月三十一日的人民幣5,853.7百萬元，減少至二零一九年六月三十日的人民幣4,854.4百萬元。一年後到期借款(包括長期債券及公司債券)由二零一八年十二月三十一日的人民幣4,540.8百萬元增加至二零一九年六月三十日的人民幣4,768.6百萬元，增加約5.0%。

本集團一直按相關貸款協議的條款按期償還債務，二零一九年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣758.4百萬元。

主要流動資金來源

本集團的主要流動資金來源一直是經營所得現金、銀行及其他借款。我們過往已運用來自該等來源的現金撥付營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債。我們預計該等用途將繼續為未來我們融資的主要方法。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

於二零一九年六月三十日，我們的資產負債比率為57.8%，較二零一八年十二月三十一日的61.2%下降3.4個百分點。於二零一九年六月三十日，我們的流動比率為1.1，較二零一八年十二月三十一日的1.0增加10.1%；我們的速動比率為1.0，較二零一八年十二月三十一日的0.9增加5.7%；我們的產權比率為1.4，較二零一八年十二月三十一日的1.6下降0.2或13.3%。

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

淨借貸比率

於二零一九年六月三十日，我們的淨借貸比率為45.3%，較二零一八年十二月三十一日的57.9%下降12.6個百分點。淨借貸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

二零一九年上半年的資本開支約為人民幣199.3百萬元(二零一八年上半年：約人民幣56.4百萬元)，而於二零一九年六月三十日的資本承擔約為人民幣419.2百萬元(於二零一八年十二月三十一日：約人民幣399.3百萬元)。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

於二零一九年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣3,430.1百萬元(於二零一八年十二月三十一日：約人民幣3,879.8百萬元)。

或然負債

於二零一九年六月三十日，除因我們向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,275.8百萬元外(於二零一八年十二月三十一日：人民幣1,275.8百萬元)，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

截至二零一九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

截至二零一九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

匯率波動風險

本集團的若干銀行結餘及借款以港元(「港元」)或美元(「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

本集團面對長期及短期借款所產生的利率風險。本集團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。由於本集團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，並透過使用定息及浮息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

本集團已為短期、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，為我們的經營補充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

於二零一九年六月三十日，本集團在職員工為7,559人(於二零一八年六月三十日：7,609人)。於二零一九年六月三十日，員工成本(包括薪金)約人民幣232.9百萬元(二零一八年同期：約人民幣205.4百萬元)。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零一九年，水泥行業依然面臨去產能、錯峰停產及環保督察力度不斷加大等多重挑戰。除國際局勢錯綜複雜外，隨著國家加大支持力度，未來固定資產投資、基礎設施投資、房地產投資有望保持穩步增長，對水泥需求帶來有利的支撐。本集團依託區域優勢、先進的運營管理能力、內外聯動，未來將持續發展骨料業務，並以擴大集團營業收入及毛利率為目標，繼續保持區域競爭優勢。

企業管治及其他重要資料

企業管治

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。

截至二零一九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。除本節下文所披露外，本公司於截至二零一九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，本公司尚未委任新的首席執行官，本公司將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歸同於一人所有。

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二零一九年六月三十日止六個月期間，彼等均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

截至二零一九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。

中期股息

本公司董事不建議宣派截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息(二零一八年六月三十日：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二零一九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，二零一九年八月二十日

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