



# 目錄

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 釋義.....                     | 2  |
| (I) 公司基本資料.....             | 3  |
| (II) 主要數據.....              | 5  |
| (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況..... | 6  |
| (IV) 董事、高級管理人員及員工基本情況.....  | 11 |
| (V) 管理層討論與分析.....           | 12 |
| (VI) 重要事項.....              | 25 |
| (VII) 中期財務報告（未經審核）.....     | 26 |

於本中報內，除非文義另有所指，否則下列字句具有以下涵義：

|               |   |                                  |
|---------------|---|----------------------------------|
| 「公司／本公司／山水水泥」 | 指 | 中國山水水泥集團有限公司                     |
| 「本集團／山水集團」    | 指 | 本公司及其附屬公司                        |
| 「報告期」         | 指 | 2013年1月1日至2013年6月30日             |
| 「董事」          | 指 | 本公司董事                            |
| 「董事會」         | 指 | 本公司董事會                           |
| 「聯交所」         | 指 | 香港聯合交易所有限公司                      |
| 「上市規則」        | 指 | 聯交所證券上市規則                        |
| 「證券及期貨條例」     | 指 | 證券及期貨條例（第571章）（經不時修訂、補充或以其它方式修改） |
| 「香港」          | 指 | 中國香港特別行政區                        |
| 「股份」          | 指 | 本公司股本中每股面值0.01美元的普通股             |
| 「股東」          | 指 | 股份持有人                            |
| 「公司章程」        | 指 | 本公司之章程                           |
| 「熟料」          | 指 | 水泥生產過程中的半製成品                     |
| 「元」           | 指 | 人民幣元                             |
| 「中國」          | 指 | 中華人民共和國                          |
| 「山東區域」        | 指 | 山東省及本公司業務所覆蓋的河北省、河南省、天津市等        |
| 「東北區域」        | 指 | 遼寧省及本公司業務所覆蓋的內蒙古東部、吉林省等          |
| 「山西區域」        | 指 | 山西省及本公司業務所覆蓋的陝西省等                |
| 「新疆區域」        | 指 | 本公司業務所覆蓋的新疆喀什                    |
| 「國家統計局」       | 指 | 中華人民共和國國家統計局                     |
| 「國家工信部」       | 指 | 中華人民共和國工業和信息化部                   |

## (II) 公司基本資料

### 一、董事會

#### 執行董事

張斌（董事長及總經理）  
張才奎  
于玉川

附註：董承田先生於2013年5月24日不再擔任本公司執行董事。

#### 非執行董事

孫弘  
焦樹閣（又名焦震）  
肖瑜

附註：肖瑜先生於2013年5月24日獲委任為本公司非執行董事。

#### 獨立非執行董事

孫建國  
王燕謀  
王堅

#### 審核委員會

王燕謀（主席）  
孫建國  
王堅

#### 薪酬委員會

孫建國（主席）  
王燕謀  
王堅

#### 執行委員會

張才奎（主席）  
張斌  
于玉川

#### 提名委員會

張才奎（主席）  
王燕謀  
孫建國

## (II) 公司基本資料

### 二、基本數據

- |      |                 |  |
|------|-----------------|--|
| (一)  | 公司名稱            |  |
|      | 中文名稱            | : 中國山水水泥集團有限公司   |
|      | 英文名稱            | : CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED  |
| (二)  | 公司註冊辦事處         | : Offices of Maples Corporate Services Limited<br>PO Box 309, Uglan House<br>Grand Cayman, KY 1-1104<br>Cayman Islands |
| (三)  | 公司辦公地址          |  |
|      | 中國辦公地址          | : 中國山東濟南市長清區崗山鎮山水工業園   |
|      | 香港辦公地址          | : 香港金鐘道89號力寶中心2座26樓2609室   |
| (四)  | 公司聯繫方式          |  |
|      | 電話              | : +86-531-8836 0218 +852-2525 7918   |
|      | 傳真              | : +86-531-8836 0218 +852-2525 7998   |
|      | 電子郵箱            | : ir@shanshuigroup.com   |
| (五)  | 公司網址            | : www.shanshuigroup.com  |
| (六)  | 授權代表            | : 張才奎、張斌   |
| (七)  | 替任授權代表          | : 李長虹  |
| (八)  | 聯席公司秘書          | : 張斌、李長虹 – FCPA, FCIS  |
| (九)  | 合資格會計師          | : 李長虹 – FCPA, FCIS   |
| (十)  | 主要往來銀行          | : 招商銀行<br>中國建設銀行<br>中國銀行   |
| (十一) | 上市日期            | : 2008年7月4日  |
| (十二) | 登載本報的互聯網網址      | : www.shanshuigroup.com  |
| (十三) | 公司股票上市交易所       | : 香港聯合交易所  |
| (十四) | 股份代號            | : 00691  |
| (十五) | 股份簡稱            | : 山水水泥   |
| (十六) | 香港股份過戶登記處<br>地址 | : 香港中央證券登記有限公司<br>香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓<br>1712-1716室   |
| (十七) | 法律顧問            |  |
|      | 中國法律顧問          | : 通商律師事務所  |
|      | 香港法律顧問          | : 諾頓羅氏香港<br>佳利(香港)律師事務所  |
| (十八) | 核數師             | : 畢馬威會計師事務所(「KPMG」)  |

## (III) 主要數據

### 一、主要財務數據

(單位：人民幣千元)

|                | 2013年1-6月        | 2012年1-6月 |
|----------------|------------------|-----------|
| 營業收入           | <b>7,068,664</b> | 7,378,034 |
| 毛利             | <b>1,601,634</b> | 1,835,871 |
| 毛利率            | <b>22.7%</b>     | 24.9%     |
| 營業利潤           | <b>1,035,166</b> | 1,453,096 |
| 營業利潤率          | <b>14.6%</b>     | 19.7%     |
| 息稅折舊攤銷前利潤      | <b>1,655,942</b> | 2,015,579 |
| 息稅折舊攤銷前利潤率     | <b>23.4%</b>     | 27.3%     |
| 淨利潤            | <b>360,349</b>   | 758,380   |
| 歸屬於本公司權益持有人的利潤 | <b>347,635</b>   | 727,700   |
| 每股基本盈利(元)      | <b>0.12</b>      | 0.26      |
| 經營活動產生的現金淨額    | <b>228,345</b>   | 1,314,715 |

|             | 2013年6月30日        | 2012年12月31日 |
|-------------|-------------------|-------------|
| 總資產         | <b>30,916,254</b> | 28,033,377  |
| 總負債         | <b>21,124,254</b> | 18,636,875  |
| 公司權益持有人應佔權益 | <b>9,013,954</b>  | 8,650,849   |
| 淨資本負債比率     | <b>58.2%</b>      | 56.9%       |

### 二、主要業務數據

|             | 2013年1-6月     | 2012年1-6月 |
|-------------|---------------|-----------|
| 水泥銷量(千噸)    | <b>22,975</b> | 21,027    |
| 熟料銷量(千噸)    | <b>4,203</b>  | 4,179     |
| 混凝土(千立方米)   | <b>965</b>    | 605       |
| 水泥銷售單價(元/噸) | <b>250.5</b>  | 284.3     |
| 熟料銷售單價(元/噸) | <b>190.8</b>  | 232.7     |
| 混凝土(元/立方米)  | <b>293.8</b>  | 268.8     |

## (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

### 一、股本變動

截至2013年6月30日，本公司的法定股本為100,000,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.01美元的股份。

報告期內，本公司未發行新股。

截至2013年6月30日，本公司合共已發行2,815,950,200股股份。

### 二、主要股東持股情況

於2013年6月30日，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄人士（不包括董事及主要行政人員）於本公司股份及相關股份之權益如下：

| 股東名稱   | 擁有權益之數目 <sup>(1)</sup> | 權益性質           | 權益佔股份百分比 |
|--|------------------------|----------------|----------|
| China Shanshui Investment Company Limited          | 847,908,316 (L)        | 實益持有人          | 30.11%   |
| Asia Cement Corporation <sup>(2)</sup>             | 253,561,000 (L)        | 大股東所控制的法團的權益   | 9.00%    |
| Hillhouse Capital Management, Ltd. <sup>(3)</sup>  | 252,992,000 (L)        | 投資經理           | 8.98%    |
| JPMorgan Chase & Co. <sup>(4)</sup>                | 141,662,325 (L)        | 保管人－法團／核准借出代理人 | 5.03%    |
|  | 51,152,560 (L)         | 投資經理           | 1.82%    |
|  | 4,352,484 (L)          | 實益持有人          | 0.15%    |
| Deutsche Bank Atiengesellschaft <sup>(5)</sup>     | 159,259,000(L)         | 對股份持有保證權益的人    | 5.66%    |
|  | 7,720,147(L)           | 實益持有人          | 0.27%    |
|  | 3,370,203(S)           | 實益持有人          | 0.11%    |
|  | 1,290,000(L)           | 保管人－法團／核准借出代理人 | 0.04%    |
|  | 445,000(L)             | 投資經理           | 0.02%    |
|  | 239,000(S)             | 對股份持有保證權益的人    | 0.01%    |
| T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司 <sup>(6)</sup> | 168,594,000 (L)        | 實益持有人          | 5.99%    |

### (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該等股份的好倉，「S」表示該等股份的淡倉。
- (2) 根據Asia Cement Corporation於2013年6月13日（載述的有關事件的日期為2013年6月10日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Asia Cement Corporation及其附屬公司持有。
- (3) 根據Hillhouse Capital Management, Ltd. 於2012年11月2日（載述的有關事件的日期為2012年10月30日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Hillhouse Capital Management, Ltd. 及其附屬公司持有。
- (4) 根據JPMorgan Chase & Co. 於2012年9月26日（載述的有關事件的日期為2012年9月21日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過JPMorgan Chase & Co. 及其附屬公司持有。
- (5) 根據Deutsche Bank Atiengesellschaft於2012年9月19日（載述的有關事件的日期為2012年9月13日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Deutsche Bank Atiengesellschaft及其附屬公司持有。
- (6) 根據T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司於2012年10月26日（載述的有關事件的日期為2012年10月24日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司持有。

除上述披露者外，就董事所知悉，於2013年6月30日概無任何其它人士（惟本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉。

### 三、購買、出售及贖回本公司上市證券

於本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司上市證券。



### (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

#### 四、購股權

本公司於二零零八年六月十四日採納了購股權計劃。本公司於二零一一年五月二十五日共授出並獲接受可認購7,300,000股股份之購股權，股份於授出日的收市價為每股7.83港元，購股權詳情如下：

| 承授人<br>類別    | 授出日期            | 已授出                         | 歸屬期 | 行使價    | 本報告<br>期內<br>已行使 | 本報告<br>期內<br>已失效 | 本報告<br>期內<br>已取消 | 本報告<br>期內<br>已屆滿 | 本報告<br>期內<br>未行使            |
|--------------|-----------------|-----------------------------|-----|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| 張斌，<br>執行董事  | 二零一一年<br>五月二十五日 | 供認購<br>5,000,000股<br>股份的購股權 | 沒有  | 7.90港元 | 0                | 0                | 0                | 0                | 供認購<br>5,000,000股<br>股份的購股權 |
| 肖瑜，<br>非執行董事 | 二零一一年<br>五月二十五日 | 供認購<br>100,000股<br>股份的購股權   | 沒有  | 7.90港元 | 0                | 0                | 0                | 0                | 供認購<br>100,000股<br>股份的購股權   |
| 僱員           | 二零一一年<br>五月二十五日 | 供認購<br>2,200,000股<br>股份的購股權 | 沒有  | 7.90港元 | 0                | 0                | 0                | 0                | 供認購<br>2,200,000股<br>股份的購股權 |
|              | 總授出並獲<br>接受購股權  | 供認購<br>7,300,000股<br>股份的購股權 |     |        | 0                | 0                | 0                | 0                | 供認購<br>7,300,000股<br>股份的購股權 |

#### 購股權計劃主要條款的概要

購股權計劃旨在鼓勵合資格參與者（定義見下文）對提升本公司和股份的價值而為本公司股東帶來利益作出努力，並藉以挽留和吸引可為本集團增長和發展作出貢獻或帶來益處的人才和工作伙伴。

### (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

在購股權計劃條款的規限下，董事會可酌情向以下人士授出購股權：(i)本公司、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何實體（「被投資實體」）的任何執行董事或僱員（不論是全職或兼職）；(ii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何貨品或服務供貨商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；和(v)董事會全權認為對或將對本集團作出貢獻的任何人士（包括但不限於本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的專家顧問、顧問、承包商、業務伙伴或服務供貨商）（統稱「合資格參與者」）。

悉數行使根據購股權計劃已授出的購股權而將發行的股份為7,300,000股，相當於截至2013年6月30日本公司已發行股本（即2,815,950,200股股份）約0.26%。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何12個月期間內因行使其購股權而已獲發行和將獲發行的股份總數超逾當時已發行股份總數的1%，則除非經本公司股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

董事會於2011年5月25日授出的購股權之有效期應由2011年5月25日起計為期十年。

授出購股權之股份的認購價須為下列各項最高者：(i)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所列的收市價；及(ii)緊接要約日期前五個營業日，股份於香港聯交所每日報價表所列平均收市價；及(iii)股份面值。

### (III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

#### 五、董事及主要行政人員所擁有股份、相關股份及債券之權益

截至2013年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）（「相關法團」）之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊之權益，或根據聯交所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之權益，列出如下：

| 董事姓名 | 本公司／相關法團名稱 | 股份類別    | 權益股份數目 <sup>(1)</sup>          | 佔本公司                   |
|------|------------|---------|--------------------------------|------------------------|
|      |            |         |                                | 於2013年6月30日已發行股本總額的百分比 |
| 張才奎  | 本公司        | 受控制公司權益 | 847,908,316 (L) <sup>(2)</sup> | 30.11%                 |
| 張斌   | 本公司        | 實益持有人   | 5,000,000 (L) <sup>(3)</sup>   | 0.18%                  |
| 肖瑜   | 本公司        | 實益持有人   | 100,000 (L) <sup>(4)</sup>     | 0.004%                 |

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該等股份的好倉。
- (2) 847,908,316股由China Shanshui Investment Company Limited（「Shanshui Investment」）持有。張才奎先生以信託人的身份持有及擁有絕對酌情管理及控制Shanshui Investment多於50%的股權。因此，根據證券及期貨條例，張才奎先生被視為擁有以Shanshui Investment之名義登記之全部股份權益。
- (3) 此5,000,000股代表悉數行使於2011年5月25日授予張斌先生的購股權而將發行的股份，有關詳情請見本章第四節「購股權」。
- (4) 此100,000股代表悉數行使於2011年5月25日授予肖瑜先生的購股權而將發行的股份，有關詳情請見本章第四節「購股權」。

截至2013年6月30日，除上述者外，概無本公司的董事及主要行政人員於本公司或任何其相關法團之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## (IV) 董事、高級管理人員及員工基本情況

### 一、報告期內董事、高級管理人員聘任及離任情況

於2013年3月18日召開的本公司董事會上，張才奎先生退任本公司董事長職務，但仍留任本公司的執行董事。

2013年3月18日，執行董事張斌先生獲委任為本公司董事長。

於2013年5月24日召開的本公司2012年度股東週年大會上，根據公司章程16.18條，輪值退任的董事為董承田先生、孫弘先生和王堅先生。而在此股東週年大會上，孫弘先生、王堅先生被重選為本公司董事，董承田先生不再擔任本公司董事。於該次股東週年大會上，肖瑜先生獲委任為本公司非執行董事。

### 二、企業管治常規守則

於本報告期內，除董事長、總經理由張斌先生一人擔任外，本公司董事會並無獲悉任何資料顯示，存在未遵守聯交所上市規則附錄14載列之企業管治常規守則內守則條文的規定。

之所以本公司董事長及總經理的角色未做區分，概因本公司董事會認為此兩個職位由同一人擔任對公司的管理架構及股東利益最為有利。張斌先生自2006年加入本集團以來一直參與本集團整體策略規劃和管理，對本集團的架構及運營了如指掌，熟悉資本市場規則，在水泥行業擁有近10年經驗，董事會正是基於張斌先生對本集團的了解及經驗作出上述的安排。

### 三、標準守則

本公司已經就董事的證券交易，採納了一套不低於聯交所上市規則附錄10載列之《標準守則》所規定的標準的行為守則。本公司經向所有董事作出特別查詢後，理解各董事於本報告期內，均已遵守《標準守則》內對有關董事之證券交易的規定。

### 四、員工、酬金

本集團截至2013年6月30日止，在職員工共計22,102人。員工在報告期內的酬金總額為人民幣4.58億元。

## (V) 管理層討論與分析

### 一、經營環境和行業概況

今年以來，中國經濟運行總體上保持平穩，主要指標仍處於年度預期的合理區間，但經濟環境更加錯綜複雜，有利條件與不利因素並存，經濟既有增長動力，也有下行壓力。2013年上半年，中國國內生產總值人民幣248,009億元，同比增長7.6%，增速同比回落0.2個百分點；在全國房地產開發完成投資人民幣36,828億元，增速同比加快3.7個百分點的情形下，全社會固定資產投資人民幣181,318億元，增速同比回落了0.3個百分點。*(數據來源：國家統計局)*

受國內宏觀經濟形勢影響，水泥行業市場需求低速增長。尤其受行業產能過剩影響，部份地區銷售價格降幅明顯，水泥企業盈利同比下滑。2013上半年，全國水泥產量10.96億噸，同比增長9.7%；全國水泥行業實現利潤223.6億元，同比增長1%。*(數據來源：國家工信部)*

山水集團的主要盈利區—山東區域、東北區域，受固定資產投資增速放緩，以及全國水泥行業波動尤其是週邊水泥產能過剩省份的沖擊，水泥價格出現下滑，企業盈利水平明顯下降。

## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧

2013年上半年，本集團在加快水泥主業發展的同時，積極做好產業鏈縱深發展工作，不斷完善、細化內部基礎管理，以提升生產運營質量和持續盈利能力。

報告期內，下列新建項目已投入運行：

|   | 增加熟料產能<br>(萬噸) | 增加水泥產能<br>(萬噸) |
|---|----------------|----------------|
| 晉城山水合聚水泥有限公司4500t/d熟料線及<br>年產200萬噸水泥粉磨線 | 144            | 200            |
| 疏勒山水水泥有限公司年產100萬噸水泥粉磨線(二期)              | —              | 100            |
| <b>新增產能合計</b>                           | <b>144</b>     | <b>300</b>     |

截至2013年6月30日，本集團水泥產能9,264萬噸，熟料產能4,039萬噸，商品混凝土產能1,460萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計2,717.8萬噸，同比增加7.8%，銷售商品混凝土96.5萬立方米，同比增加59.5%；營業收入人民幣70.69億元，同比減少4.2%；本期利潤人民幣3.60億元，同比減少52.5%。

## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧 (續)

#### (一) 業務分析

##### 1. 產品收入分析及同比變動情況

(單位：人民幣千元)

| 產品  | 2013年1-6月        |               | 2012年1-6月 |        | 銷售金額<br>同比增減 |
|-----|------------------|---------------|-----------|--------|--------------|
|     | 銷售金額             | 比重            | 銷售金額      | 比重     |              |
| 水泥  | <b>5,756,370</b> | <b>81.5%</b>  | 5,978,280 | 81.0%  | -3.7%        |
| 熟料  | <b>801,901</b>   | <b>11.3%</b>  | 972,384   | 13.2%  | -17.5%       |
| 混凝土 | <b>283,500</b>   | <b>4.0%</b>   | 162,609   | 2.2%   | 74.3%        |
| 其它  | <b>226,893</b>   | <b>3.2%</b>   | 264,761   | 3.6%   | -14.3%       |
| 合計  | <b>7,068,664</b> | <b>100.0%</b> | 7,378,034 | 100.0% | -4.2%        |

報告期內，公司營業收入減少4.2%至人民幣70.69億元。按產品分類，水泥產品收入人民幣57.56億元，同比減少3.7%。熟料收入人民幣8.02億元，同比減少17.5%。混凝土收入人民幣2.84億元，同比增長74.3%。

## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧 (續)

#### (一) 業務分析 (續)

##### 2. 產品銷量、銷售單價分析及同比變動情況

###### (1) 全集團銷量、銷售單價對比

| 產品  | 本報告期       | 上年同期       | 銷量增減  | 本報告期          | 上年同期          | 售價增減   |
|-----|------------|------------|-------|---------------|---------------|--------|
|     | 銷量<br>(千噸) | 銷量<br>(千噸) |       | 銷售單價<br>(元/噸) | 銷售單價<br>(元/噸) |        |
| 水泥  | 22,975     | 21,027     | 9.3%  | 250.5         | 284.3         | -11.9% |
| 熟料  | 4,203      | 4,179      | 0.6%  | 190.8         | 232.7         | -18.0% |
|     | (千立方米)     | (千立方米)     |       | (元/立方米)       | (元/立方米)       |        |
| 混凝土 | 965        | 605        | 59.5% | 293.8         | 268.8         | 9.3%   |

報告期內，公司水泥銷量同比增加9.3%至2,297.5萬噸，商品熟料銷量同比增加0.6%至420.3萬噸。水泥銷售單價下降11.9%至人民幣250.5元/噸，熟料銷售單價下降18.0%至人民幣190.8元/噸。混凝土銷量同比增加59.5%至96.5萬立方米，混凝土銷售單價上升9.3%至人民幣293.8元/立方米。

###### (2) 各區域企業水泥銷售單價對比

| 區域   | 本報告期<br>銷售單價<br>(元/噸) | 上年同期<br>銷售單價<br>(元/噸) | 售價增減   |
|------|-----------------------|-----------------------|--------|
| 山東區域 | 243.7                 | 280.1                 | -13.0% |
| 東北地區 | 274.0                 | 301.4                 | -9.1%  |
| 山西區域 | 218.6                 | 234.6                 | -6.8%  |
| 新疆區域 | 228.6                 | 214.8                 | 6.4%   |



## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧 (續)

#### (一) 業務分析 (續)

##### 2. 產品銷量、銷售單價分析及同比變動情況 (續)

###### (2) 各區域企業水泥銷售單價對比 (續)

報告期內，公司山東區域企業水泥平均銷售單價為人民幣243.7元／噸，同比減少13.0%，東北區域企業水泥平均銷售單價為人民幣274.0元／噸，同比減少9.1%，山西區域企業水泥平均銷售單價為人民幣218.6元／噸，同比減少6.8%，新疆區域企業水泥平均銷售單價為人民幣228.6元／噸，同比增加6.4%。

###### (3) 高、低標號水泥銷量佔比及對比

|       | 2013年1-6月  |       | 2012年1-6月  |       | 銷量增減  |
|-------|------------|-------|------------|-------|-------|
|       | 銷量<br>(千噸) | 銷量佔比  | 銷量<br>(千噸) | 銷量佔比  |       |
| 高標號水泥 | 14,641     | 63.7% | 12,461     | 59.3% | 17.5% |
| 低標號水泥 | 8,334      | 36.3% | 8,566      | 40.7% | -2.7% |

註：高標號水泥指耐壓強度相當於或高於42.5兆帕的產品。

報告期內，高標號水泥銷量為1,464.1萬噸，與上年同期相比增加17.5%，低標號水泥銷量為833.4萬噸，與上年同期相比減少2.7%。

## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧 (續)

#### (一) 業務分析 (續)

##### 3. 各區域銷售金額分析及變動情況

(單位：人民幣千元)

| 區域   | 2013年1-6月        |               | 2012年1-6月 |        | 銷售金額增減  |
|------|------------------|---------------|-----------|--------|---------|
|      | 銷售金額             | 比重            | 銷售金額      | 比重     |         |
| 山東區域 | <b>4,719,789</b> | <b>66.8%</b>  | 5,106,488 | 69.2%  | -7.6%   |
| 東北區域 | <b>1,897,157</b> | <b>26.8%</b>  | 1,968,893 | 26.7%  | -3.6%   |
| 山西區域 | <b>317,967</b>   | <b>4.5%</b>   | 294,744   | 4.0%   | 7.9%    |
| 新疆區域 | <b>133,751</b>   | <b>1.9%</b>   | 7,909     | 0.1%   | 1591.1% |
| 合計   | <b>7,068,664</b> | <b>100.0%</b> | 7,378,034 | 100.0% | -4.2%   |

2013年上半年，山東區域企業銷售收入為人民幣47.20億元，佔集團上半年總銷售收入的66.8%，同比減少7.6%。東北區域企業銷售收入為人民幣18.97億元，佔集團上半年總銷售收入的26.8%，同比減少3.6%。隨着山西、新疆區域企業的陸續投產，將貢獻更多銷售收入。

#### (二) 盈利分析

##### 1. 主要損益項目變動

(單位：人民幣千元)

|                | 2013年1-6月        | 2012年1-6月 | 增減     |
|----------------|------------------|-----------|--------|
| 收入             | <b>7,068,664</b> | 7,378,034 | -4.2%  |
| 毛利             | <b>1,601,634</b> | 1,835,871 | -12.8% |
| 息稅折舊攤銷前利潤      | <b>1,655,942</b> | 2,015,579 | -17.8% |
| 營運所得利潤         | <b>1,035,166</b> | 1,453,096 | -28.8% |
| 稅前利潤           | <b>579,888</b>   | 1,035,271 | -44.0% |
| 期間利潤           | <b>360,349</b>   | 758,380   | -52.5% |
| 歸屬於本公司股東可供分配利潤 | <b>347,635</b>   | 727,700   | -52.2% |

## (V) 管理層討論與分析

### 二、公司業務回顧 (續)

#### (二) 盈利分析 (續)

##### 1. 主要損益項目變動 (續)

報告期內，集團實現銷售收入人民幣70.69億元，同比減少4.2%；實現營運所得利潤人民幣10.35億元，同比減少28.8%；實現期間利潤人民幣3.60億元，同比減少52.5%；歸屬於本公司股東可供分配利潤人民幣3.48億元，同比減少52.2%。利潤減少主要是銷售價格下降所致。

##### 2. 銷售成本佔比收入的比較分析

(單位：人民幣千元)

| 銷售成本  | 2013年1-6月        |              | 2012年1-6月 |       | 佔比收入<br>增減變動 |
|-------|------------------|--------------|-----------|-------|--------------|
|       | 金額               | 佔比收入         | 金額        | 佔比收入  |              |
| 原材料   | <b>1,679,210</b> | <b>23.8%</b> | 1,660,280 | 22.5% | 1.3百分點       |
| 煤炭    | <b>1,472,475</b> | <b>20.8%</b> | 1,802,002 | 24.4% | -3.6百分點      |
| 電力    | <b>928,470</b>   | <b>13.1%</b> | 783,440   | 10.6% | 2.5百分點       |
| 折舊和攤銷 | <b>458,572</b>   | <b>6.5%</b>  | 463,779   | 6.3%  | 0.2百分點       |
| 其它    | <b>928,303</b>   | <b>13.1%</b> | 832,662   | 11.3% | 1.8百分點       |
| 總銷售成本 | <b>5,467,030</b> | <b>77.3%</b> | 5,542,163 | 75.1% | 2.2百分點       |

報告期內，本集團總銷售成本佔比收入為77.3%，較去年同期增加2.2個百分點。其中，原材料成本佔收入的23.8%，較去年同期增加了1.3個百分點。煤炭支出佔收入的20.8%，較去年同期下降了3.6個百分點。2013年上半年煤炭平均採購單價比去年同期下降17.5%至人民幣577.2元／噸。在成本節約方面，2013年上半年余熱發電總發電量為4.98億度，降低熟料成本人民幣1.33億元。

## (V) 管理層討論與分析

### 三、公司財務回顧

#### (一) 期間費用

(單位：人民幣千元)

|      | 2013年1-6月        |              | 2012年1-6月 |             | 佔銷售<br>收入比重<br>增減變動 |
|------|------------------|--------------|-----------|-------------|---------------------|
|      | 金額               | 佔銷售<br>收入比重  | 金額        | 佔銷售<br>收入比重 |                     |
| 銷售費用 | 177,938          | 2.5%         | 127,708   | 1.7%        | 0.8百分點              |
| 管理費用 | 530,440          | 7.5%         | 335,487   | 4.5%        | 3.0百分點              |
| 財務成本 | 468,977          | 6.6%         | 435,867   | 5.9%        | 0.7百分點              |
| 合計   | <b>1,177,355</b> | <b>16.6%</b> | 899,062   | 12.1%       | 4.5百分點              |

報告期內，集團銷售費用佔比銷售收入較去年同期增加0.8個百分點，管理費用佔比銷售收入較去年同期增加3.0個百分點。本集團財務成本佔比銷售收入較2012年同期上升0.7個百分點。

#### (二) 資產負債項目變動

(單位：人民幣千元)

|                | 於2013年<br>6月30日   | 於2012年<br>12月31日 | 增減變動  |
|----------------|-------------------|------------------|-------|
| 非流動資產          | 22,806,095        | 21,725,658       | 5.0%  |
| 流動資產           | 8,110,159         | 6,307,719        | 28.6% |
| 總資產            | <b>30,916,254</b> | 28,033,377       | 10.3% |
| 流動負債           | 9,680,660         | 7,521,116        | 28.7% |
| 非流動負債          | 11,443,594        | 11,115,759       | 2.9%  |
| 總負債            | <b>21,124,254</b> | 18,636,875       | 13.3% |
| 少數股東權益         | 778,046           | 745,653          | 4.3%  |
| 歸屬於本公司權益持有人的權益 | <b>9,013,954</b>  | 8,650,849        | 4.2%  |
| 負債及權益合計        | <b>30,916,254</b> | 28,033,377       | 10.3% |

## (V) 管理層討論與分析

### 三、公司財務回顧 (續)

#### (二) 資產負債項目變動 (續)

於2013年6月30日，本集團的總資產為人民幣309.16億元，總負債為人民幣211.24億元，淨資產為人民幣97.92億元。淨資本負債比率(淨負債÷(淨負債+公司權益))為58.2%，較去年底增加了1.3個百分點。本集團的流動資產總額為人民幣81.10億元，流動負債總額為人民幣96.81億元，流動負債淨額為人民幣15.71億元。本集團預計2013年營運所得現金流和本集團獲得的銀行授信額度以及發行中期票據、短期融資券的淨收入足以滿足持續經營所需資金的要求。

#### (三) 長期及短期銀行貸款及其它貸款

(單位：人民幣千元)

| 借款年期              | 於2013年<br>6月30日   | 於2012年<br>12月31日 |
|-------------------|-------------------|------------------|
| 短期借款(含1年內到期的長期借款) | <b>4,380,449</b>  | 2,988,039        |
| 長期借款              | <b>10,801,202</b> | 10,478,312       |
| 合計                | <b>15,181,651</b> | 13,466,351       |

因公司水泥業務發展需要，借款規模擴大，公司於2013年6月30日的借款總額為人民幣151.82億元，較2012年底增加人民幣17.15億元。其中，一年以上的長期借款人民幣108.01億元，佔總借款71.1%。

## (V) 管理層討論與分析

### 三、公司財務回顧 (續)

#### (四) 資本性支出

報告期內，本集團資本性支出約人民幣15.60億元，主要用於水泥、熟料生產線的建設和收購支出。

於2013年6月30日，已訂立廠房建設合同、設備購買合同及權益投資協議在賬目內未提撥，但應履行的資本承諾為：

(單位：人民幣千元)

|        | 於2013年<br>6月30日  | 於2012年<br>12月31日 |
|--------|------------------|------------------|
| 已批准已訂約 | <b>2,181,784</b> | 2,187,260        |
| 已批准未訂約 | <b>1,682,484</b> | 2,626,734        |
| 合計     | <b>3,864,268</b> | 4,813,994        |

2013年6月30日，集團已批准已訂約的資本承擔為人民幣21.82億元，較年初減少人民幣547.6萬元。已批准未定約的資本承擔為人民幣16.82億元，較年初減少人民幣9.44億元。

## (V) 管理層討論與分析

### 三、公司財務回顧 (續)

#### (五) 現金流量淨額分析

(單位：人民幣千元)

|                 | 2013年1-6月          | 2012年1-6月   |
|-----------------|--------------------|-------------|
| 經營活動產生現金流量淨額    | <b>228,345</b>     | 1,314,715   |
| 投資活動所用現金流量淨額    | <b>(1,532,876)</b> | (2,635,739) |
| 籌資活動產生現金流量淨額    | <b>1,765,263</b>   | 2,339,016   |
| 現金及現金等價物的淨變動    | <b>460,732</b>     | 1,017,992   |
| 於1月1日的現金及等價物餘額  | <b>1,083,220</b>   | 3,008,332   |
| 匯率變動的影響         | <b>5,881</b>       | 4,143       |
| 於6月30日的現金及等價物餘額 | <b>1,549,833</b>   | 4,030,467   |

報告期內，集團經營活動產生現金流量淨額人民幣2.28億元，比上年同期減少人民幣10.86億元。同時，集團在建項目仍然較多，投資活動所用現金流量淨額人民幣15.33億元，比上年同期負流量淨額減少人民幣11.03億元。籌資活動產生現金流量淨額比上年同期減少人民幣5.74億元至人民幣17.65億元。

## (V) 管理層討論與分析

### 四、下半年展望

儘管中國政府提出了穩妥推進城鎮化建設，加快棚戶區改造和保障性住房建設，以及統籌推進鐵路、公路等交通基礎設施建設，但中國城鎮化建設是一項長期的規劃，短期內難以轉化成實質性的水泥需求。同時，也應注意到，中國政府更加注重經濟增長的質量，主動放緩經濟增長的速度，與水泥行業息息相關的固定資產投資增速亦同步趨緩。

當前，水泥等行業的產能過剩已引起中國政府高度重視，但由於受到經濟發展週期變化、淘汰落後產能進程需時和部份企業盲目投資等影響，不可能在短期內得到解決。而由此引發的價格競爭仍然不可避免，一旦價格出現波動，勢必還會影響企業的盈利能力。

我們預期，水泥行業面臨的這種有利和不利因素相互交織的局面，短期內難以改變，下半年乃至今後幾年，企業仍將面臨一定的經營壓力。

鑑於上述背景，公司將著力做好以下幾方面工作：

1. **突出銷售「龍頭」作用。**公司依據市場細分，圍繞擴大銷量、提高盈利，採取靈活有效的銷售策略，鞏固核心市場，拓展新開闢市場，提高市場話語權，著力提高高標號水泥的銷售佔比。同時，充分發揮臨港優勢，擴大外貿出口，打響國際品牌。



## (V) 管理層討論與分析

### 四、下半年展望 (續)

2. **抓好公司內控管理。**在已推行的煤炭集中採購基礎上，公司還將擴大通用物資的集中採購範圍，最大限度地降低採購成本。突出對運營公司的成本考核，進一步降低煤耗、電耗、維修費等生產成本，增強市場競爭優勢。在規範各類流程制度的同時，逐步將生產、銷售、採購、財務、人事等信息，納入研發的信息集成化管理系統，提高管理效率，防範經營風險。
3. **完善產業戰略布局。**根據國家關於水泥發展的有關政策，繼續做好山東、遼寧、山西、新疆等區域的戰略調研，重點走聯合重組的路子，進一步密實市場布局，鞏固區域控制優勢。此外，首先立足山東，加快骨料、商品混凝土等產業鏈的發展，培育新的利潤增長點。
4. **培育壯大人才隊伍。**人才決定經營發展的質量與未來。公司將著力構建人才招聘、培養、選拔、考核的系統性機制，更加重視員工素質教育與技能培訓，更加重視知識型、實干型、年輕化人才的鍛煉與培養，打造一支適應公司未來發展需要的人才隊伍，增強山水集團的軟實力。

總之，山水集團將沉著應對各種困難因素，通過採取有效措施，力爭用最好的業績回報廣大投資者的信任與支持！

## (VI) 重要事項

### 一、 公司治理

本集團已建立起較完善的公司治理結構。報告期內，公司董事會下屬各專門委員會均按其職能範圍和工作程序履行了職責。

公司將繼續按照香港聯交所關於上市公司內部控制的制度指引，重點推行涵蓋生產管理、設備管理、質量管理、財務管理、物資採購、銷售管理、投資項目管理和人力資源管理等流程制度的執行。並充分發揮集團審計部的職能，不斷加強內部審計監察工作，通過定期或不定期專項審計，使制度得以有效執行，提升公司運營質量。

根據聯交所上市規則，按照「公平、公正、公開、公允」原則，公司進一步規範下屬企業之間的往來交易，加強熟料內部價格的監督檢查，杜絕不正當的關聯交易行為。

公司不斷加強投資者關係管理，逐步完善投資者交流溝通機制，及時、完整、準確、公平的向投資者披露信息，嚴禁內幕交易和私下披露信息以及損害其它投資者利益行為。

公司根據上市規則規範，不斷完善信息披露制度及管理辦法，增強董事、高級管理人員以及相關部門須依據聯交所上市規則經營的意識。

### 二、 中期股息

董事會建議不派發2013年上半年度股息。

### 三、 持續關聯交易

報告期內，本公司無持續關聯交易發生。

### 四、 審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事所組成。該審核委員會與管理層已省覽及批准本集團根據國際財務報告準則編製的2013年未經審核中期（半年度）財務報告，並審閱本集團截至2013年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

## (VII) 中期財務報告 (未經審核) 合併利潤表

截至2013年6月30日止6個月 – 未經審核  
(以人民幣列示)

|             | 附註  | 截至6月30日止6個月期間      |               |
|-------------|-----|--------------------|---------------|
|             |     | 2013<br>人民幣千元      | 2012<br>人民幣千元 |
| 經營收入        | 3&4 | <b>7,068,664</b>   | 7,378,034     |
| 經營成本        |     | <b>(5,467,030)</b> | (5,542,163)   |
| 毛利          |     | <b>1,601,634</b>   | 1,835,871     |
| 其他收入        | 5   | <b>149,873</b>     | 98,000        |
| 其他費用，淨額     | 5   | <b>(7,963)</b>     | (17,580)      |
| 銷售費用        |     | <b>(177,938)</b>   | (127,708)     |
| 管理費用        |     | <b>(530,440)</b>   | (335,487)     |
| 經營利潤        |     | <b>1,035,166</b>   | 1,453,096     |
| 財務費用        | 6   | <b>(468,977)</b>   | (435,867)     |
| 應佔聯營公司利潤減虧損 |     | <b>13,699</b>      | 18,042        |
| 稅前利潤        |     | <b>579,888</b>     | 1,035,271     |
| 所得稅費用       | 7   | <b>(219,539)</b>   | (276,891)     |
| 本期利潤        |     | <b>360,349</b>     | 758,380       |
| 以下人士應佔利潤：   |     |                    |               |
| 本公司股東       |     | <b>347,635</b>     | 727,700       |
| 非控股股東       |     | <b>12,714</b>      | 30,680        |
| 本期利潤        |     | <b>360,349</b>     | 758,380       |
| 每股收益        | 9   |                    |               |
| 基本          |     | <b>0.12</b>        | 0.26          |
| 攤薄          |     | <b>0.12</b>        | 0.26          |

第32頁至第56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。應付予本公司股東的股息詳情已列載於附註20。

## (VII) 中期財務報告（未經審核） 合併利潤表及合併其他綜合收益表

截至2013年6月30日止6個月－未經審核  
(以人民幣列示)

|                          | 附註 | 截至6月30日止6個月期間   |               |
|--------------------------|----|-----------------|---------------|
|                          |    | 2013<br>人民幣千元   | 2012<br>人民幣千元 |
| 本期利潤                     |    | <b>360,349</b>  | 758,380       |
| 其他綜合收益<br>(抵銷所得稅和重分類影響後) |    |                 |               |
| 不會重分類至利潤表的項目：            |    |                 |               |
| 重新計量的界定福利計劃損失            |    | <b>(23,680)</b> | —             |
| 後續有可能重分類至利潤表的項目：         |    |                 |               |
| 換算境外附屬公司財務報表的匯兌差額        |    | <b>47,833</b>   | 5,025         |
| 可供出售金融資產：                |    |                 |               |
| 公允價值淨變動                  | 8  | <b>(837)</b>    | 450           |
| 本期其他綜合收益                 |    | <b>23,316</b>   | 5,475         |
| 本期綜合收益合計                 |    | <b>383,665</b>  | 763,855       |
| 以下人士應佔綜合收益：              |    |                 |               |
| 本公司股東                    |    | <b>370,951</b>  | 733,175       |
| 非控股股東                    |    | <b>12,714</b>   | 30,680        |
| 本期綜合收益合計                 |    | <b>383,665</b>  | 763,855       |

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 合併資產負債表

於2013年6月30日 – 未經審核  
(以人民幣列示)

|                 | 附註    | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------------|-------|-------------------------|--------------------------|
| <b>非流動資產</b>    |       |                         |                          |
| 固定資產            | 10    |                         |                          |
| — 物業、廠房及設備，淨額   |       | <b>17,051,432</b>       | 16,011,443               |
| — 預付土地租賃款       |       | <b>2,446,028</b>        | 2,359,490                |
|                 |       | <b>19,497,460</b>       | 18,370,933               |
| 無形資產            |       | <b>443,466</b>          | 472,680                  |
| 商譽              |       | <b>1,844,513</b>        | 1,832,746                |
| 其他金融資產          |       | <b>664,116</b>          | 670,825                  |
| 於聯營公司的權益        |       | <b>67,808</b>           | 96,971                   |
| 其他長期資產          |       | <b>123,718</b>          | 114,029                  |
| 遞延所得稅資產         |       | <b>165,014</b>          | 167,474                  |
|                 |       | <b>22,806,095</b>       | 21,725,658               |
| <b>流動資產</b>     |       |                         |                          |
| 存貨              | 11    | <b>1,819,788</b>        | 1,794,287                |
| 應收賬款及應收票據，淨額    | 12    | <b>2,608,533</b>        | 1,688,090                |
| 預付款及其他應收款       | 13    | <b>2,045,153</b>        | 1,701,068                |
| 受限制的銀行存款        | 14    | <b>86,852</b>           | 41,054                   |
| 現金及現金等價物        | 14    | <b>1,549,833</b>        | 1,083,220                |
|                 |       | <b>8,110,159</b>        | 6,307,719                |
| <b>流動負債</b>     |       |                         |                          |
| 短期借款及一年內到期的長期借款 | 15(a) | <b>2,381,435</b>        | 1,887,309                |
| 一年內到期的股東借款      | 15(b) | <b>99,014</b>           | 100,730                  |
| 一年內到期的長期債券      | 18    | <b>1,900,000</b>        | 1,000,000                |
| 應付賬款及應付票據       | 16    | <b>2,821,580</b>        | 2,591,924                |
| 預提費用及其他應付款      | 17    | <b>2,327,253</b>        | 1,703,342                |
| 應付所得稅           |       | <b>137,759</b>          | 220,313                  |
| 一年內到期的應付融資租賃款   |       | <b>13,619</b>           | 17,498                   |
|                 |       | <b>9,680,660</b>        | 7,521,116                |
| <b>淨流動負債</b>    |       | <b>(1,570,501)</b>      | (1,213,397)              |
| <b>總資產減流動負債</b> |       | <b>21,235,594</b>       | 20,512,261               |

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

# (VII) 中期財務報告（未經審核）

## 合併資產負債表

於2013年6月30日－未經審核  
(以人民幣列示)

|                  | 附註    | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------------------|-------|-------------------------|--------------------------|
| <b>非流動負債</b>     |       |                         |                          |
| 長期借款，扣除一年內到期部份   | 15(a) | <b>2,481,008</b>        | 2,920,982                |
| 股東借款，扣除一年內到期部份   | 15(b) | <b>77,234</b>           | 128,930                  |
| 長期債券             | 18    | <b>8,242,960</b>        | 7,428,400                |
| 應付融資租賃款          |       | <b>23,853</b>           | 29,440                   |
| 界定福利計劃           |       | <b>183,011</b>          | 160,046                  |
| 遞延收益             | 19    | <b>315,708</b>          | 324,142                  |
| 長期應付款            |       | <b>63,041</b>           | 64,213                   |
| 遞延所得稅負債          |       | <b>56,779</b>           | 59,606                   |
|                  |       | <b>11,443,594</b>       | 11,115,759               |
| <b>淨資產</b>       |       |                         |                          |
|                  |       | <b>9,792,000</b>        | 9,396,502                |
| <b>權益</b>        |       |                         |                          |
| 股本               |       | <b>193,198</b>          | 193,198                  |
| 儲備               |       | <b>8,820,756</b>        | 8,457,651                |
| <b>本公司股東應佔權益</b> |       |                         |                          |
|                  |       | <b>9,013,954</b>        | 8,650,849                |
| <b>非控股股東權益</b>   |       |                         |                          |
|                  |       | <b>778,046</b>          | 745,653                  |
| <b>權益合計</b>      |       |                         |                          |
|                  |       | <b>9,792,000</b>        | 9,396,502                |

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 綜合權益變動表

截至2013年6月30日止6個月 – 未經審核  
(以人民幣列示)

|                      | 歸屬於本公司股東 |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
|----------------------|----------|-----------|---------|----------|----------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|
|                      | 股本       | 股本溢價      | 法定儲備    | 其他儲備     | 匯兌儲備     | 公允價值<br>儲備 | 保留溢利      | 合計        | 非控制性<br>權益 | 權益合計      |
|                      | 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     |
| 於2012年1月1日           | 193,198  | 3,451,085 | 761,511 | 243,448  | (14,832) | 3,169      | 3,071,458 | 7,709,037 | 457,636    | 8,166,673 |
| <b>截至2012年6月30日</b>  |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 止6個月的權益變動：           |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 收購附屬公司產生的            |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 非控股股東權益增加            | -        | -         | -       | -        | -        | -          | -         | -         | 197,693    | 197,693   |
| 收購非控股股東權益            | -        | -         | -       | (42,300) | -        | -          | -         | (42,300)  | (2,700)    | (45,000)  |
| 本期綜合收益合計             | -        | -         | -       | -        | 5,025    | 450        | 727,700   | 733,175   | 30,680     | 763,855   |
| 於2012年6月30日          |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 及2012年7月1日           | 193,198  | 3,451,085 | 761,511 | 201,148  | (9,807)  | 3,619      | 3,799,158 | 8,399,912 | 683,309    | 9,083,221 |
| <b>截至2012年12月31日</b> |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 止6個月的權益變動：           |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 收購附屬公司產生的            |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 非控股股東權益增加            | -        | -         | -       | -        | -        | -          | -         | -         | 26,946     | 26,946    |
| 收購非控股股東權益            | -        | -         | -       | (2,022)  | -        | -          | -         | (2,022)   | (2,269)    | (4,291)   |
| 派發以前年度股息             | -        | -         | -       | -        | -        | -          | (556,423) | (556,423) | -          | (556,423) |
| 非控股股東權益分配            | -        | -         | -       | -        | -        | -          | -         | -         | (16,887)   | (16,887)  |
| 計提法定儲備金              | -        | -         | 200,884 | -        | -        | -          | (200,884) | -         | -          | -         |
| 本期綜合收益合計             | -        | -         | -       | -        | 18,168   | 385        | 790,829   | 809,382   | 54,554     | 863,936   |
| 於2012年12月31日         | 193,198  | 3,451,085 | 962,395 | 199,126  | 8,361    | 4,004      | 3,832,680 | 8,650,849 | 745,653    | 9,396,502 |
| 於2013年1月1日           | 193,198  | 3,451,085 | 962,395 | 199,126  | 8,361    | 4,004      | 3,832,680 | 8,650,849 | 745,653    | 9,396,502 |
| <b>截至2013年6月30日</b>  |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 止6個月的權益變動：           |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 收購附屬公司產生的            |          |           |         |          |          |            |           |           |            |           |
| 非控股股東權益增加            | -        | -         | -       | -        | -        | -          | -         | -         | 38,124     | 38,124    |
| 收購非控股股東權益            | -        | -         | -       | (7,846)  | -        | -          | -         | (7,846)   | (14,781)   | (22,627)  |
| 非控股股東權益分配            | -        | -         | -       | -        | -        | -          | -         | -         | (3,664)    | (3,664)   |
| 本期綜合收益合計             | -        | -         | -       | -        | 47,833   | (837)      | 323,955   | 370,951   | 12,714     | 383,665   |
| 於2013年6月30日          | 193,198  | 3,451,085 | 962,395 | 191,280  | 56,194   | 3,167      | 4,156,635 | 9,013,954 | 778,046    | 9,792,000 |

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

## (VII) 中期財務報告（未經審核）

### 簡明合併現金流量表

截至2013年6月30日止6個月－未經審核  
(以人民幣列示)

|                 | 附註 | 截至6月30日止6個月期間      |               |
|-----------------|----|--------------------|---------------|
|                 |    | 2013<br>人民幣千元      | 2012<br>人民幣千元 |
| 經營活動產生的現金       |    | <b>530,526</b>     | 1,800,295     |
| 已付所得稅           |    | <b>(302,181)</b>   | (485,580)     |
| 經營活動所得的現金淨額     |    | <b>228,345</b>     | 1,314,715     |
| 投資活動所用的現金淨額     |    | <b>(1,532,876)</b> | (2,635,739)   |
| 融資活動所得的現金淨額     |    | <b>1,765,263</b>   | 2,339,016     |
| 現金及現金等價物的增加淨額   |    | <b>460,732</b>     | 1,017,992     |
| 於1月1日的現金及現金等價物  | 14 | <b>1,083,220</b>   | 3,008,332     |
| 匯率變動的影響         |    | <b>5,881</b>       | 4,143         |
| 於6月30日的現金及現金等價物 | 14 | <b>1,549,833</b>   | 4,030,467     |

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。



# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 1 編製基準

本中期財務報表是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，包括符合國際會計準則委員會所採納的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)的規定。本中期財務報表於2013年8月23日獲授權刊發。

本中期財務報表是根據中國山水水泥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)所採納用以編製截至2012年12月31日止年度合併財務報告的相同會計政策編製，惟預期會於2013年年度財務報告中反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動的詳情載於附註2。

根據國際會計準則第34號，管理層在編製中期財務報表時需要作出判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設會影響採用的政策及由年初至今資產與負債及收入與支出的匯報數額。實際業績可能有別於這些估計。

本中期財務報表包括簡明合併財務報表和選定的解釋附註。這些附註闡述了自2012年年度財務報告刊發以來，對了解本集團財務狀況的變動和業績表現相當重要的事件和交易。本簡明綜合中期財務報表和其中附註並未載所有根據國際財務報告準則的要求編製完整財務報告所需的一切資料。

本中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

本中期財務報表所載有關截至2012年12月31日止財政年度的財務資料，由於已在早前呈報，故並不構成本公司就該財政年度編製的法定財務報告；但卻源自該等財務報告。本公司截至2012年12月31日止年度的法定財務報告可在本公司的註冊辦事處索取。核數師已在2013年3月18日的報告中對該等財務報告發表了無保留意見。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 2 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈了數項新訂及經修訂的國際財務報告準則，並於本集團及本公司的現行會計期間首次生效。其中，以下更新與本集團的財務報表相關：

- 修訂國際會計準則第1號，*財務報表的列報 – 其他綜合收益的列報*
- 國際財務報告準則第10號，*合併財務報表*
- 國際財務報告準則第12號，*在其他主體中所享有權益的披露*
- 國際財務報告準則第13號，*公允價值計量*
- 修訂國際會計準則19號，*僱員福利*
- *國際財務報告準則2009年 – 2011年度改進*
- 修訂國際會計準則第7號，*金融工具：披露 – 金融資產和金融負債的抵銷*

本集團於本會計期間並未採用任何尚未生效的財務報告準則及相關詮釋。

#### 修訂國際會計準則第1號，財務報表的列報 – 其他綜合收益的列報

對國際會計準則第1號的修訂，要求企業將在未來某一時點，如達到某些條件，可能被重新分類至損益的項目與不被重新分類至損益的項目分開列示。本集團在本財務報表中已相應修改了其他綜合收益的列報方式。

#### 國際財務報告準則第10號，合併財務報表

國際財務報告準則第10號取代了國際會計準則第27號，*合併財務報表和單獨財務報表中與合併財務報表編製的相關內容*，以及解釋公告第12號，*合併：特殊目的主體*。它引入了一個單一控制模型，通過投資方是否擁有對被投資方的權力，是否通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額來判斷某個被投資方是否應被合併。

由於採用國際財務報告準則第10號，本集團已變更相應的會計政策以確認對被投資方是否具有控制權。採用新準則要求並未改變本集團於2013年1月1日做出的對其他實體是否控制的結論。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 2 會計政策變動 (續)

#### 國際財務報告準則第12號，在其他主體中所享有權益的披露

國際財務報告準則第12號將企業在子公司、合營安排、聯營企業及未合併的結構化主體中權益披露的要求合併為一個單獨的準則。國際財務報告準則第12號的披露要求比先前執行各自準則的要求更加廣泛。鑑於披露要求僅適用於完整財務報表，本集團在本中期財務報表中未按照國際財務報告準則第12號增加新的披露。

#### 國際財務報告準則第13號，公允價值計量

國際財務報告準則第13號替代了現有各國際財務報告準則中關於公允價值計量的指引，而提供了公允價值計量的唯一指引。國際財務報告準則第13號還包括有關金融工具和非金融工具公允價值計量的披露要求，其中一些披露要求針對中期財務報告中的金融工具。本集團於附註22中進行了相關披露。採用國際財務報告準則第13號不會對本集團資產與負債的公允價值計量產生重大影響。

#### 國際會計準則第19號，僱員福利

國際會計準則第19號(修訂)對界定福利計劃做出多項修訂。該修訂刪除了「區間法」。「區間法」允許企業將精算利得和損失予以遞延，並在職工預期平均剩餘服務年限內確認為利得或損失。刪除「區間法」後，全部精算損益立即計入其他綜合收益。該修訂也把計劃資產回報確認基礎從預期回報改為按負債折現率計算的利息收入，並立即確認前期服務成本，無論是否為既定的。

採用國際會計準則第19號(修訂)後，本集團已經修改了以前年度由「區間法」所規定的關於界定福利計劃的會計政策。由於該會計政策變動產生的累計影響僅為人民幣18,680,000元，本公司董事認為該影響並非重大，因此不再根據國際會計準則第19號(修訂)的要求進行追溯調整。相應地，本公司採用未來適用法並將該影響金額人民幣18,680,000元記錄於截至2013年6月30日止6個月的其他綜合收益中。

#### 2009-2011國際財務報告準則年度改進：

本年度改進包括對5個準則的修訂，對這些準則的修訂會影響到對其他準則和解釋的修訂。其中，修訂後的國際會計準則第34號澄清對於某一特定的報告分部，只有當資產總額定期向首席運營決策者匯報且該資產總額較上年披露的數額發生重大變動時，其資產總額才需要披露。修訂後的國際會計準則第34號還要求，當負債總額定期向首席運營決策者匯報且該負債總額較上年披露的數額發生重大變動時，其負債總額也需要披露。根據這項修訂，本集團於附註3中披露分部資產與分部負債的信息。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 2 會計政策變動 (續)

#### 國際財務報告準則第7號，金融工具：披露－金融資產與金融負債的抵銷 (修訂)

該修訂在金融資產和金融負債的抵銷方面增加了新的披露要求。所有根據國際會計準則第32號，*金融工具：披露*進行抵銷，以及無論是否根據國際會計準則第32號進行抵銷，但具有可實施的抵銷結算主協議或類似安排的應確認的金融工具，均適用新的披露要求。

對該修訂的採納不會影響本集團中期財務報表，因為本集團既沒有進行金融工具的抵銷，也沒有簽訂抵銷結算主協議或類似安排，而無需遵循國際財務報告準則第7號的新披露要求。

### 3 分部報告

由於本集團只有一種業務，即在中國境內生產和銷售水泥和熟料，所以本集團的風險和利潤回報率主要受到地域差別的影響。

本集團按地域來管理其業務。本集團以向內部匯報給集團的最高行政管理層用作資源分配和績效評價的方法列示以下四個報告分部。以下四個報告分部分別包含了在同一區域的所有經營分部。

- 山東省－以中國山東省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 東北地區－以中國遼寧省、內蒙古自治區為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 山西省－以中國山西省和陝西省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 新疆地區－以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為主要經營領域的本集團的附屬公司。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 3 分部報告 (續)

#### (a) 分部業績

分部信息的準備基礎是與集團最高行政管理層用於評價分部經營表現和分配分部之間的資源配置時使用的信息保持一致的。集團最高行政管理層根據以下基礎管理各分部的業績：

分部資產包括所有有形資產、無形資產和流動資產，金融資產、遞延稅資產及其他企業資產。分部負債包括應付賬款、應付票據、其他應付款、預提費用以及由分部直接管理的銀行借款。

收入和支出是根據各分部產生的收入和支出或由分配給各分部的資產帶來的折舊和攤銷。

分部利潤報告是以經調整的稅前利潤為衡量工具的。經調整的稅前利潤是在本集團利潤的基礎上調整不能直接歸類於各分部的項目，例如應佔聯營公司利潤減虧損、董事薪酬、審計師薪酬、無法分配的借款產生的財務費用以及其他集團總部和相關行政部門的費用。

除了有關經調整的稅前利潤的分部信息外，管理層還提供各分部信息，包括收入、由各分部直接管理的現金和借款產生的利息收入和費用以及由各分部經營中使用的非流動資產產生的折舊、攤銷和減值損失。分部之間的銷售價格是參考外部公司的類似銷售價格確定的。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 3 分部報告 (續)

#### (a) 分部業績 (續)

下表列示本期就資源分配及評估分部表現向本集團最高管理層提供有關本集團可呈報分部的資料：

|                      | 2013              |                  |                  |                  |                   | 2012              |                  |                  |                  |                   |
|----------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                      | 山東省<br>人民幣千元      | 東北地區<br>人民幣千元    | 山西省<br>人民幣千元     | 新疆地區<br>人民幣千元    | 合計<br>人民幣千元       | 山東省<br>人民幣千元      | 東北地區<br>人民幣千元    | 山西省<br>人民幣千元     | 新疆地區<br>人民幣千元    | 合計<br>人民幣千元       |
| 6個月期間                |                   |                  |                  |                  |                   |                   |                  |                  |                  |                   |
| 對外銷售收入               | 4,719,789         | 1,897,157        | 317,967          | 133,751          | 7,068,664         | 5,106,488         | 1,968,893        | 294,744          | 7,909            | 7,378,034         |
| 分部間收入                | 52,649            | -                | -                | -                | 52,649            | 48,426            | -                | -                | -                | 48,426            |
| 可呈報分部收入              | <u>4,772,438</u>  | <u>1,897,157</u> | <u>317,967</u>   | <u>133,751</u>   | <u>7,121,313</u>  | <u>5,154,914</u>  | <u>1,968,893</u> | <u>294,744</u>   | <u>7,909</u>     | <u>7,426,460</u>  |
| 可呈報分部利潤<br>(經調整稅前利潤) | <u>840,976</u>    | <u>109,763</u>   | <u>40,253</u>    | <u>3,161</u>     | <u>994,153</u>    | <u>1,200,690</u>  | <u>236,235</u>   | <u>29,940</u>    | <u>1,566</u>     | <u>1,468,431</u>  |
| 固定資產減值               | 3,142             | -                | -                | -                | 3,142             | -                 | -                | -                | -                | -                 |
| 於6月30日/<br>12月31日    |                   |                  |                  |                  |                   |                   |                  |                  |                  |                   |
| 可呈報分部資產              | <u>12,864,482</u> | <u>9,915,837</u> | <u>4,469,858</u> | <u>1,250,411</u> | <u>28,500,588</u> | <u>11,320,993</u> | <u>9,211,807</u> | <u>4,123,352</u> | <u>1,122,750</u> | <u>25,778,902</u> |
| 可呈報分部負債              | <u>3,407,505</u>  | <u>2,029,669</u> | <u>615,215</u>   | <u>422,115</u>   | <u>6,474,504</u>  | <u>3,116,220</u>  | <u>2,099,877</u> | <u>554,028</u>   | <u>437,695</u>   | <u>6,207,820</u>  |



# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 3 分部報告 (續)

#### (b) 可呈報分部收入及損益的對賬

|                   | 截至6月30日止6個月      |               |
|-------------------|------------------|---------------|
|                   | 2013<br>人民幣千元    | 2012<br>人民幣千元 |
| <b>利潤</b>         |                  |               |
| 可呈報分部利潤           | <b>994,153</b>   | 1,468,431     |
| 抵銷分部間利潤           | <b>(4,825)</b>   | (4,903)       |
| 來自本集團外部客戶的可呈報分部利潤 | <b>989,328</b>   | 1,463,528     |
| 應佔聯營公司利潤減虧損       | <b>13,699</b>    | 18,042        |
| 未分配財務費用           | <b>(374,640)</b> | (393,631)     |
| 未分配總部及公司行政支出      | <b>(48,499)</b>  | (52,668)      |
| 綜合稅前利潤            | <b>579,888</b>   | 1,035,271     |

### 4 經營的季節性

基於本集團的一般經驗，由於建築季節自每年的第二季度開始，故水泥製品下半年的需求量相比上半年高。因此，本集團上半年的營業收入和業績通常較低。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 5 其他收入和其他費用，淨額

|                | 截至6月30日止6個月    |                 |
|----------------|----------------|-----------------|
|                | 2013<br>人民幣千元  | 2012<br>人民幣千元   |
| <b>其他收入</b>    |                |                 |
| 銀行存款的利息收入      | 15,248         | 12,272          |
| 第三方借款利息收入      | 9,972          | 5,585           |
| 聯營公司借款利息收入     | 1,706          | 2,558           |
| 政府補助           | 80,072         | 69,393          |
| 遞延收益攤銷         | 8,434          | 8,192           |
| 匯兌淨收益          | 34,441         | -               |
|                | <b>149,873</b> | <b>98,000</b>   |
| <b>其他費用，淨額</b> |                |                 |
| 匯兌淨損失          | -              | (17,499)        |
| 出售固定資產的損失淨額    | (2,224)        | (108)           |
| 罰款(支出)/收入      | (109)          | 440             |
| 固定資產減值損失       | (3,142)        | -               |
| 其他             | (2,488)        | (413)           |
|                | <b>(7,963)</b> | <b>(17,580)</b> |

### 6 稅前利潤

計算稅前利潤時已計入/(扣除):

#### (a) 財務費用

|             | 附註   | 截至6月30日止6個月    |                |
|-------------|------|----------------|----------------|
|             |      | 2013<br>人民幣千元  | 2012<br>人民幣千元  |
| 借款和公司債券利息   |      | 522,084        | 459,601        |
| 減：資本化利息開支   | (i)  | (83,566)       | (44,707)       |
| 利息開支淨額      |      | 438,518        | 414,894        |
| 折現回撥        | (ii) | 5,087          | 3,531          |
| 銀行手續費       |      | 23,706         | 15,595         |
| 融資租賃承擔的財務支出 |      | 1,666          | 1,847          |
|             |      | <b>468,977</b> | <b>435,867</b> |



# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 6 稅前利潤 (續)

#### (a) 財務費用 (續)

附註：

- (i) 截至2013年6月30日止6個月及2012年度，本集團用以釐定廠房建設可作資本化的借款金額的資本化利率分別為5.60%及6.12%。
- (ii) 該項目指採用實際利率就下列債務作出折現的利息：

|        | 截至6月30日止6個月   |               |
|--------|---------------|---------------|
|        | 2013<br>人民幣千元 | 2012<br>人民幣千元 |
| 界定福利計劃 | 3,250         | 2,783         |
| 應付收購代價 | 1,837         | 748           |
|        | <b>5,087</b>  | <b>3,531</b>  |

#### (b) 其他項目

|           | 截至6月30日止6個月   |               |
|-----------|---------------|---------------|
|           | 2013<br>人民幣千元 | 2012<br>人民幣千元 |
| 折舊        | 523,131       | 474,893       |
| 攤銷        |               |               |
| — 預付土地租賃款 | 28,847        | 24,414        |
| — 無形資產    | 34,777        | 30,248        |
| — 其他長期資產  | 20,322        | 14,886        |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 7 所得稅

#### (a) 合併利潤表內的所得稅項指：

|             | 截至6月30日止6個月    |               |
|-------------|----------------|---------------|
|             | 2013<br>人民幣千元  | 2012<br>人民幣千元 |
| 當期所得稅費用     |                |               |
| 中國所得稅費用     | <b>219,627</b> | 310,064       |
| 遞延所得稅費用     |                |               |
| 暫時性差異的產生及轉回 | <b>(88)</b>    | (33,173)      |
|             | <b>219,539</b> | 276,891       |

- (i) 根據開曼群島和英屬處女島的法律及規則，本集團無需支付該等司法管轄區域的任何所得稅。
- (ii) 於截至2013年6月30日止6個月期間，由於香港註冊成立的附屬公司並無任何須繳納香港所得稅的利潤，故未計提香港所得稅準備（2012年同期：人民幣0元）。
- (iii) 根據目前適用的中國所得稅法規、條例及地方稅收優惠，本集團於中國境內各附屬公司截至2013年6月30日止6個月期間按25%的稅率交納中國企業所得稅。

### 8 其他綜合收益

#### (a) 可供出售金融資產：

|                      | 截至6月30日止6個月   |               |
|----------------------|---------------|---------------|
|                      | 2013<br>人民幣千元 | 2012<br>人民幣千元 |
| 期內確認的公允價值變動          | <b>(837)</b>  | 450           |
| 於其他綜合收益中確認的期內公允價值淨變動 | <b>(837)</b>  | 450           |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 9 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

截至2013年6月30日止6個月期間的每股基本盈利是根據本期歸屬於本公司普通股股東的利潤人民幣347,635,000元(2012年同期:人民幣727,700,000元)及本期已發行普通股的加權平均數2,815,950,200股(2012年同期:2,815,950,200股)計算。

#### (b) 攤薄每股盈利

於2011年5月25日，本公司向部份董事及僱員授予7,300,000股即可行權的普通股購股權。由於該部份購股權對截至2012年及2013年6月30日止6個月期間每股盈利不具有攤薄作用，所以不納入攤薄後每股盈利的計算。因此，攤薄後每股盈利與每股基本盈利相同。

### 10 固定資產

截至2013年6月30日止6個月期間，本集團新增固定資產人民幣1,658,981,000元(2012年同期:人民幣2,802,095,000元)。通過業務合併購入價值為人民幣28,135,000元的固定資產(見附註21)。於截至2013年6月30日止6個月期間，本集團處置了賬面淨值為人民幣5,469,000元的固定資產(2012年同期:人民幣2,937,000元)，產生出售損失人民幣2,224,000元(2012年同期:出售損失人民幣108,000元)。

### 11 存貨

|      | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------|-------------------------|--------------------------|
| 原材料  | 655,004                 | 598,265                  |
| 半成品  | 466,267                 | 515,907                  |
| 產成品  | 305,843                 | 301,538                  |
| 備品備件 | 392,674                 | 378,577                  |
|      | <u>1,819,788</u>        | <u>1,794,287</u>         |

## (VII) 中期財務報告 (未經審核)

### 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

#### 12 應收賬款和應收票據

|        | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|-------------------------|--------------------------|
| 應收票據   | <b>1,859,537</b>        | 1,153,590                |
| 應收賬款   | <b>812,267</b>          | 594,232                  |
| 減：壞賬準備 | <b>(63,271)</b>         | (59,732)                 |
|        | <b><u>2,608,533</u></b> | <u>1,688,090</u>         |

截止至本報表期末，應收賬款和應收票據（包括其他應收）的賬齡是按照發票日期以及扣除壞賬準備的基礎進行分析，明細列示如下：

|        | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|--------|-------------------------|--------------------------|
| 小於三個月  | <b>2,325,657</b>        | 1,432,777                |
| 三至六個月  | <b>69,937</b>           | 101,155                  |
| 六至十二個月 | <b>123,812</b>          | 58,600                   |
| 十二個月以上 | <b>152,398</b>          | 155,290                  |
|        | <b><u>2,671,804</u></b> | <u>1,747,822</u>         |

全部應收賬款和應收票據（扣除壞賬準備）預期將於一年內收回。

本集團通常對水泥、熟料及加氣磚的銷售採用交付產品時全額付款。只有對具有良好信用歷史的特定客戶且銷量較大的前提下，才執行30-60天的信用銷售。客戶亦可以採用3至6個月到期的銀行承兌匯票進行結算。對管道及混凝土的銷售，本集團允許平均90-180天的信用期。

已到期但無減值損失的應收款歸屬於本集團有良好信用記錄的第三方客戶。基於過往的經驗，管理層相信，鑑於這些客戶的信用等級無重大變化且全部處於可收回狀態，故無需計提減值損失。

## (VII) 中期財務報告 (未經審核) 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 13 預付款及其他應收款

|           | 附註    | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------|-------|-------------------------|--------------------------|
| 預付原材料款    |       | <b>89,357</b>           | 70,496                   |
| 預付長期資產購置款 |       | <b>867,324</b>          | 873,278                  |
| 可抵扣的增值稅進項 |       | <b>475,468</b>          | 391,163                  |
| 應收關聯方款項   | 24(b) | <b>47,972</b>           | 2,964                    |
| 應收第三方款項   |       | <b>534,167</b>          | 339,752                  |
| 其他        |       | <b>30,865</b>           | 23,415                   |
|           |       | <b><u>2,045,153</u></b> | <u>1,701,068</u>         |

### 14 現金及現金等價物

|           | 附註  | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------|-----|-------------------------|--------------------------|
| 現金及銀行存款   |     | <b>1,549,833</b>        | 1,083,220                |
| 受限制銀行存款   | (i) | <b>86,852</b>           | 41,054                   |
|           |     | <b><u>1,636,685</u></b> | <u>1,124,274</u>         |
| 減：受限制銀行存款 |     | <b>(86,852)</b>         | (41,054)                 |
|           |     | <b><u>1,549,833</u></b> | <u>1,083,220</u>         |

附註：

- (i) 2013年6月30日受限制銀行存款金額為人民幣86,852,000元(2012年12月31日：人民幣41,054,000元)，主要用作有關買賣合約之履約擔保。該受限制銀行存款將於相關擔保期滿時被解除。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 15 借款

(a) 借款的賬面值分析如下：

|                       | 附註    | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------------------|-------|-------------------------|--------------------------|
| <b>長期借款：</b>          |       |                         |                          |
| 銀行貸款－有抵押              | (i)   | <b>2,012,935</b>        | 2,241,100                |
| 銀行貸款－無抵押              | (ii)  | <b>1,763,200</b>        | 2,180,600                |
| 政府貸款－無抵押              | (iii) | <b>8,182</b>            | 9,091                    |
|                       |       | <b>3,784,317</b>        | 4,430,791                |
| 減：一年內到期的長期借款          |       | <b>(1,303,309)</b>      | (1,509,809)              |
| <b>長期借款（除一年內到期部份）</b> |       | <b>2,481,008</b>        | 2,920,982                |

長期借款，扣除一年內到期部份應於以下期間償還：

|           | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------|-------------------------|--------------------------|
| 一至兩年      | <b>1,057,609</b>        | 2,225,109                |
| 二至五年      | <b>1,119,762</b>        | 391,327                  |
| 五年以上      | <b>303,637</b>          | 304,546                  |
| <b>合計</b> | <b>2,481,008</b>        | 2,920,982                |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 15 借款 (續)

#### (a) 借款的賬面值分析如下：(續)

|                        | 附註   | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------------------------|------|-------------------------|--------------------------|
| <b>短期借款：</b>           |      |                         |                          |
| 銀行貸款－有抵押               | (iv) | <b>500,000</b>          | 277,500                  |
| 銀行貸款－無抵押               | (ii) | <b>80,000</b>           | 100,000                  |
| 短期票據                   | (v)  | <b>498,126</b>          | —                        |
|                        |      | <b>1,078,126</b>        | 377,500                  |
| 加：一年內到期的長期借款           |      | <b>1,303,309</b>        | 1,509,809                |
| <b>短期借款及計息借款的即期部份：</b> |      | <b>2,381,435</b>        | 1,887,309                |

#### 附註：

- (i) 借款以特定的物業廠房及設備、土地使用權及採礦權作為抵押，或者由集團內公司提供擔保。
- (ii) 長期借款（除一年內到期部份）及短期借款分別為人民幣1,763,200,000元（2012年：人民幣2,180,600,000元）及人民幣80,000,000元（2012年：人民幣100,000,000元）為無擔保借款。
- (iii) 遼寧山水工源水泥有限公司獲得政府貸款，用作建設一條環保型生產線。上述貸款為無抵押、按一年期中國存款利率加0.3%計息，自2012年至2022年期間每年還款一次。
- (iv) 於截至2013年6月30日止6個月期間，抵押的短期借款利率介乎於6.00%至7.22%（2012年同期：6.89%至7.22%）。於截至2013年6月30日止6個月期間，無抵押的短期借款利率為5.60%（2012年同期：7.22%）。
- (v) 山東山水水泥集團公司（「山東山水」）於2013年6月6日在中國銀行間債券市場發行了人民幣5億元的第一期短期融資券。該短期融資券採用4.67%的固定年利率，利息將在到期日支付。

## (VII) 中期財務報告 (未經審核)

### 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

#### 15 借款 (續)

##### (b) 股東借款列示如下：

|                | 附註  | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|----------------|-----|-------------------------|--------------------------|
| 長期股東借款 — 有抵押   | (i) | <b>176,248</b>          | 229,660                  |
| 減：一年內到期的股東借款   |     | <b>(99,014)</b>         | (100,730)                |
| 股東借款，扣除一年內到期部份 |     | <b>77,234</b>           | 128,930                  |

附註：

- (i) 安丘山水水泥有限公司和平陰山水水泥有限公司於2006年與本公司股東之一的國際金融公司(「IFC」)訂立了總值為五千萬美元的借款合同。上述借款每年按倫敦銀行同業拆借利率(「LIBOR」)加4%計息，自2008年至2014年期間每半年還款一次。此等借款以這些附屬公司相關固定資產作為抵押。

威海山水水泥有限公司，青島山水創新水泥有限公司，臨朐山水水泥有限公司和棗莊創新山水水泥有限公司於2010年與本公司股東之一的國際金融公司共同訂立了總值為五千萬美元的借款合同。上述借款每年按LIBOR加4.25%計息，自2010年至2015年每半年還款一次，此等借款以附屬公司相關固定資產作為抵押。



## (VII) 中期財務報告 (未經審核) 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 16 應付賬款及應付票據

|      | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|------|-------------------------|--------------------------|
| 應付賬款 | <b>2,820,407</b>        | 2,590,142                |
| 應付票據 | <b>1,173</b>            | 1,782                    |
|      | <b><u>2,821,580</u></b> | <b><u>2,591,924</u></b>  |

於2013年6月30日和2012年12月31日，除應付票據將於6個月內到期支付清償外，本集團所有應付賬款將於一年內到期及支付清償。

### 17 預提費用及其他應付款

|                | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|--------------------------|
| 客戶存款和預收賬款      | <b>1,064,188</b>        | 431,515                  |
| 應付工資和福利費       | <b>132,579</b>          | 172,785                  |
| 所得稅以外的應付稅項     | <b>224,413</b>          | 152,429                  |
| 員工補償和離職撥備      | <b>169,477</b>          | 170,910                  |
| 應付關聯方款項        | 24(b) <b>503</b>        | 645                      |
| 應付已收購附屬公司第三方款項 | <b>110,365</b>          | 105,754                  |
| 應付收購代價         | <b>156,648</b>          | 205,119                  |
| 一年內到期的長期應付款    | <b>41,159</b>           | 55,937                   |
| 預提費用和其他應付款項    | <b>427,921</b>          | 408,248                  |
|                | <b><u>2,327,253</u></b> | <b><u>1,703,342</u></b>  |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 18 長期債券

|                | 附註  | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|----------------|-----|-------------------------|--------------------------|
| 中期票據           | (a) | <b>3,700,000</b>        | 1,900,000                |
| 減：一年內到期的中期票據   |     | <b>(1,900,000)</b>      | (1,000,000)              |
| 公司債券           | (b) | <b>6,442,960</b>        | 6,528,400                |
| 長期債券，扣除一年內到期部份 |     | <b>8,242,960</b>        | 7,428,400                |

附註：

| 發行人                           | 本金 (千元)      | 發行日期       | 到期日        | 利率     | 利息支付期限 |
|-------------------------------|--------------|------------|------------|--------|--------|
| <b>(a) 於中國銀行間債券市場發行的中期票據：</b> |              |            |            |        |        |
| 山東山水                          | 人民幣1,000,000 | 11/10/2010 | 12/10/2013 | 4.20%  | 每年支付   |
| 山東山水                          | 人民幣900,000   | 25/03/2011 | 28/03/2014 | 5.78%  | 每年支付   |
| 山東山水                          | 人民幣1,800,000 | 18/01/2013 | 21/01/2016 | 5.44%  | 每年支付   |
| <b>(b) 於新加坡交易市場公司發行的公司債券：</b> |              |            |            |        |        |
| 本公司                           | 美元400,000    | 25/05/2011 | 25/05/2016 | 8.50%  | 每半年支付  |
| 本公司                           | 人民幣1,500,000 | 15/07/2011 | 22/07/2014 | 6.50%  | 每半年支付  |
| 本公司                           | 美元400,000    | 20/04/2012 | 27/04/2017 | 10.50% | 每半年支付  |

### 19 遞延收益

|                 | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-----------------|-------------------------|--------------------------|
| 於1月1日           | <b>324,142</b>          | 327,110                  |
| 本期增加            | -                       | 13,896                   |
| 於合併利潤表內確認       | <b>(8,434)</b>          | (16,864)                 |
| 於6月30日 / 12月31日 | <b>315,708</b>          | 324,142                  |

遞延收益主要指就水泥和熟料生產線以及余熱發電設施等固定資產投資從相關中國政府機構所取得的中國地方政府補助。補助於各項資產的估計可用年期內於合併利潤表內確認。就補助而言，並無任何未達成的條件和或然事項。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 20 股本、儲備及股息

#### (a) 股息

於本期核准已分派的以前年度年終股息：

|                   | 截至6月30日止6個月   |               |
|-------------------|---------------|---------------|
|                   | 2013<br>人民幣千元 | 2012<br>人民幣千元 |
| 於本期已分派的以前財政年度年終股息 | 531,428       | 551,914       |
| 於本期已支付的以前財政年度年終股息 | -             | -             |

根據於2013年5月24日召開的股東週年大會的批准，本公司宣告發放2012年的股息為每股0.233港元，即合共656,116,397.00港元（包括適用稅項，相當於人民幣531,428,000元）。

### 21 收購

本集團於截至2013年6月30日止6個月期間收購以下在山東省和陝西省從事水泥業務的實體的股權。該業務合併預計將提高本集團在以上地區的市場佔有率。被收購企業的可識別淨資產之公允價值乃按由合資格獨立估值師仲量聯行西門有限公司進行之初步估值釐定。該公允價值乃按暫定價值計量，並可能於此等淨資產估值完成後作出更改。完成此等估值可能影響分配至資產之金額及與之相關的折舊／攤銷，以及商譽或利得金額的確認。

| 公司名稱          | 投票權 | 收購日期       | 主要業務    |
|---------------|-----|------------|---------|
| 靖邊縣山水水泥有限公司   | 80% | 2013年1月22日 | 生產和銷售水泥 |
| 肥城市馬山水泥有限責任公司 | 90% | 2013年3月20日 | 生產和銷售水泥 |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 21 收購 (續)

收購以上公司對本集團於收購日的資產及負債有以下影響：

|               | 收購前<br>賬面值    | 公允<br>價值調整 | 收購時<br>確認價值     |
|---------------|---------------|------------|-----------------|
|               | 人民幣千元         | 人民幣千元      | 人民幣千元           |
| 固定資產          | 28,135        | -          | 28,135          |
| 現金及現金等價物      | 24,007        | -          | 24,007          |
| 應收賬款及其他應收款項   | 29,941        | -          | 29,941          |
| 應付賬款及其他應付款項   | (35,313)      | -          | (35,313)        |
| 可識別資產淨額       | <u>46,770</u> | <u>-</u>   | 46,770          |
| 因收購產生的非控股股東權益 |               |            | (7,537)         |
| 因收購產生的商譽      |               |            | <u>11,767</u>   |
| 購買總代價         |               |            | <u>51,000</u>   |
| 由以下方式支付：      |               |            |                 |
| 已付現金          |               |            | <u>51,000</u>   |
| 收購活動產生的現金流：   |               |            |                 |
| 本集團支付現金       |               |            | 51,000          |
| 減：所取得現金       |               |            | <u>(24,007)</u> |
| 收購產生的現金流出淨額   |               |            | <u>26,993</u>   |

## (VII) 中期財務報告（未經審核）

### 非經審核中期財務報告附註

（除非特別註明，否則以人民幣列示）

## 22 公允價值

### (a) 以公允價值計量的金融工具

|           | 2013年6月30日的公允價值使用 |              |          |          |
|-----------|-------------------|--------------|----------|----------|
|           | 相同資產在             | 直接或間接        | 不可觀察     |          |
|           | 活躍市場中             | 可觀察的輸入       | 的輸出值     |          |
|           | 公允價值              | 報價（層級1）      | 值（層級2）   | （層級3）    |
|           | 人民幣千元             | 人民幣千元        | 人民幣千元    | 人民幣千元    |
| <b>資產</b> |                   |              |          |          |
| 可供出售的證券：  |                   |              |          |          |
| — 上市公司    | <u>5,222</u>      | <u>5,222</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

|           | 2012年12月31日的公允價值使用 |              |          |          |
|-----------|--------------------|--------------|----------|----------|
|           | 相同資產在              | 直接或間接        | 不可觀察     |          |
|           | 活躍市場中              | 可觀察的輸入       | 的輸出值     |          |
|           | 公允價值               | 報價（層級1）      | 值（層級2）   | （層級3）    |
|           | 人民幣千元              | 人民幣千元        | 人民幣千元    | 人民幣千元    |
| <b>資產</b> |                    |              |          |          |
| 可供出售的證券：  |                    |              |          |          |
| — 上市公司    | <u>6,338</u>       | <u>6,338</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

於截至2013年6月30日止6個月期間，未有在第一層和第二層之間轉移及轉入或轉出第三層的金額（2012年同期：人民幣0元）。本集團的政策是於資產負債表日識別公允價值層級轉換金額。

### (b) 以非公允價值計量的金融工具的公允價值

於2013年6月30日及2012年12月31日，除下列已披露公允價值的金融工具外，本集團其他以成本或攤餘成本計量的金融資產和負債的賬面價值與其公允價值並無重大差異：

|      | 2013年6月30日       |                  | 2012年12月31日      |                  |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|      | 賬面淨值             | 公允價值             | 賬面淨值             | 公允價值             |
|      | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
| 公司債券 | <u>2,471,480</u> | <u>2,764,968</u> | <u>2,514,200</u> | <u>2,910,187</u> |

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 23 承擔

#### (a) 資本承擔

於中期財務報表中未體現的資本承擔如下：

|         | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|---------|-------------------------|--------------------------|
| 已授權及已訂約 |                         |                          |
| — 廠房及設備 | <b>1,554,893</b>        | 2,136,260                |
| — 子公司收購 | <b>626,891</b>          | 51,000                   |
| 已授權但未訂約 |                         |                          |
| — 廠房及設備 | <b>1,682,484</b>        | 2,626,734                |
|         | <b>3,864,268</b>        | 4,813,994                |

#### (b) 經營租賃承擔

於2013年6月30日，應付不可撤銷經營租賃的最低租賃付款額列示如下：

|       | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-------|-------------------------|--------------------------|
| 一年內   | <b>18,003</b>           | 18,030                   |
| 一年至兩年 | <b>17,254</b>           | 16,621                   |
| 兩年至五年 | <b>49,342</b>           | 48,727                   |
| 五年以上  | <b>112,233</b>          | 115,680                  |
|       | <b>196,832</b>          | 199,058                  |

本集團以不可撤銷的經營租賃方式租用土地及港口泊位，這些經營租賃並沒有或有租賃租金的條款，租賃協議也沒有包括可能要求將來支付更高的租金或限制股息、附加債務及／或其他租賃的附加條款。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 24 重大關聯方交易

#### (a) 關聯方交易

|                            |      | 截至6月30日止6個月期間 |        |
|----------------------------|------|---------------|--------|
|                            |      | 2013          | 2012   |
|                            |      | 人民幣千元         | 人民幣千元  |
|                            | 附註   |               |        |
| <b>經常交易</b>                |      |               |        |
| 銷售給：                       |      |               |        |
| — 東阿山水東昌水泥有限公司<br>(「東阿山水」) | (i)  | <b>20,492</b> | 24,013 |
| 購買於：                       |      |               |        |
| — 東阿山水                     | (i)  | <b>9,450</b>  | —      |
| <b>非經常交易</b>               |      |               |        |
| 從關聯方借款及相關利息費用：             |      |               |        |
| — 國際金融公司                   |      | <b>4,806</b>  | 9,314  |
| 向聯營公司借款及相關利息收入：            |      |               |        |
| — 東阿山水                     | (ii) | <b>468</b>    | 2,561  |
| 收回向聯營公司借款及其利息：             |      |               |        |
| — 東阿山水                     |      | <b>6,061</b>  | 18,000 |
| 向以下關聯方償還借款及利息：             |      |               |        |
| — 國際金融公司                   |      | <b>58,361</b> | 58,931 |
| 從關聯方取得股息：                  |      |               |        |
| — 東阿山水                     |      | <b>43,120</b> | —      |

附註：

- (i) 該交易為銷售給東阿山水的煤炭以及從東阿山水採購熟料。本集團管理層認為有關交易於本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。
- (ii) 該借款及借款利息為向本集團的聯營公司東阿山水的借款。

# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 24 重大關聯方交易 (續)

#### (b) 與本集團關聯方餘額：

|                   | 附註  | 2013年<br>6月30日<br>人民幣千元 | 2012年<br>12月31日<br>人民幣千元 |
|-------------------|-----|-------------------------|--------------------------|
| 應收款項：             |     |                         |                          |
| — 東阿山水            |     | <u>1,155</u>            | <u>4,287</u>             |
| 預付款項：             |     |                         |                          |
| — 東阿山水            |     | <u>2,820</u>            | <u>920</u>               |
| 預收款項：             |     |                         |                          |
| — 東阿山水            |     | <u>150</u>              | <u>149</u>               |
| 應收以下公司的其他應收款項：    |     |                         |                          |
| — 中國山水投資有限公司      |     | 691                     | 703                      |
| — 濟南山水集團房地產開發有限公司 |     | 1,341                   | 1,341                    |
| — 東阿山水            | (i) | <u>43,120</u>           | <u>—</u>                 |
|                   |     | <u>45,152</u>           | <u>2,044</u>             |
| 應收其他金融資產：         |     |                         |                          |
| — 東阿山水            |     | <u>60,600</u>           | <u>66,193</u>            |
| 應付以下公司的其他應付款項：    |     |                         |                          |
| — 東阿山水            |     | 30                      | 30                       |
| — 國際金融公司          |     | <u>323</u>              | <u>466</u>               |
|                   |     | <u>353</u>              | <u>496</u>               |
| 應付借款：             |     |                         |                          |
| — 國際金融公司          |     | <u>176,248</u>          | <u>229,660</u>           |

附註：

(i) 該餘額為應收本集團的聯營公司東阿山水的股息。



# (VII) 中期財務報告 (未經審核)

## 非經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

### 24 重大關聯方交易 (續)

#### (c) 關鍵管理人員薪酬

本集團的主要管理人員指有權力及責任直接或間接的計劃、指令和控制本集團活動的人士，包括本集團董事。

本集團主要管理人員的薪酬列示如下：

|            | 截至6月30日止6個月期間 |               |
|------------|---------------|---------------|
|            | 2013<br>人民幣千元 | 2012<br>人民幣千元 |
| 薪酬、津貼及其他福利 | 1,146         | 1,289         |
| 設定退休供款計劃   | 69            | 60            |
|            | <b>1,215</b>  | <b>1,349</b>  |

### 25 非調整期後事項

於2013年3月25日，本集團附屬公司山東山水與獨立第三方簽訂了股權收購協議，以人民幣5.03億元的代價向第三方收購棲霞興吳水泥有限公司（「棲霞興吳」）的100%股權。棲霞興吳位於山東省煙台市，主要從事水泥和熟料的生產和銷售。於2013年8月2日，收購相關交接事項已完成。